



مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام
شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدینوسیله گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد.

گزارش حاضر به عنوان گزارش سالانه هیات مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورتهای مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیات مدیره فراهم می‌آورد.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می‌باشد، با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیات مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده کنندگان می‌شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۴۰۱/۰۴/۱۸ به تایید هیات مدیره رسیده است.

امضاء

سمت

به نمایندگی

اعضای هیات مدیره

ریاست هیات مدیره و سرپرست

خدمات گستر صبا انرژی

محمد ابراهیمی

نائب رئیس هیات مدیره (غیر موظف)

صندوق بازنشستگی کشوری

محسن بازار نوی

عضو هیات مدیره (غیر موظف)

آزاد راه امیر کبیر

محمد رضا معتمدی

عضو هیات مدیره (غیر موظف)

سرمایه گذاری آتیه صبا

سید علی رئیس زاده

عضو هیات مدیره (غیر موظف)

بازرگانی صندوق بازنشستگی کشوری

سید محمد حسینی



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کشوری
هلدینگ صبا انرژی (نفت، گاز، پتروشیمی و نیروگاهی)

گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۰

بسم الله الرحمن الرحيم



فهرست مطالب

گزیده اطلاعات شرکت

اصلی

تلفیقی

فصل اول: تحولات اقتصادی

اقتصاد جهان

اقتصاد ایران - سیاست‌های پولی

اقتصاد ایران - سیاست‌های مالی

تحولات بازارهای مالی

تحلیل بازار مواد اولیه شرکت‌های زیر مجموعه

فصل دوم: کلیاتی درباره شرکت

معرفی شرکت

سرمایه و ترکیب سهامداران

شرکت از منظر بورس اوراق بهادار

جایگاه شرکت در صنعت

محیط قانونی شرکت

نظام راهبری و حاکمیتی شرکت

اهم ریسک‌های پیش‌روی شرکت

فصل سوم: عملکرد مالی و عملیاتی شرکت در سال مالی ۱۴۰۰

فصل چهارم: اهم فعالیت‌ها و خلاصه وضعیت بنیادی شرکت‌های زیر مجموعه

اطلاعات تماس شرکت



گزیده اطلاعات شرکت - اصلی

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ حسابرسی شده	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ حسابرسی شده
اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (میلیون ریال)		
درآمدهای عملیاتی	۱۰۶,۷۹۲,۴۲۰	۶۰,۱۵۲,۴۲۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۰۶,۴۷۱,۲۷۴	۵۹,۹۰۴,۶۸۰
هزینه های مالی	(۳,۲۲۳,۳۰۶)	(۱۷۱,۲۴۲)
سایر درآمدهای (هزینه) غیر عملیاتی	(۵,۶۶۰)	۹۳,۲۷۳
سود (زیان) خالص	۱۰۳,۲۳۷,۶۲۱	۵۹,۸۲۶,۴۲۰
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از عملیات	۳۷,۸۵۰,۱۴۸	(۳۷,۳۶۱)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های سرمایه گذاری	(۹۵,۵۶۶)	(۶,۲۹۷)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تأمین مالی	(۳۷,۲۶۲,۴۵۲)	۶۲,۰۳۵
اطلاعات وضعیت مالی پایان دوره (میلیون ریال)		
جمع دارایی ها	۲۰۷,۶۹۱,۰۶۳	۱۴۱,۶۸۸,۸۰۱
جمع بدهی ها	۳۷,۹۰۷,۳۲۷	۳۴,۸۲۹,۱۷۴
سرمایه ثبت شده	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۶۹,۷۸۳,۷۳۶	۱۰۶,۸۵۹,۶۲۷
نرخ های بازدهی (درصد)		
نرخ بازده دارایی	%۵۰	%۴۲
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	%۶۱	%۵۵
اطلاعات هر سهم		
سود پایه هر سهم (ریال) - (سرمایه ۲۷ هزار میلیارد ریال مورخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹)	۳,۸۲۴	۲,۲۱۶
سود و زیان خالص هر سهم (ریال) - (با سرمایه ۴۰,۷۷۰ هزار میلیارد ریال)	۲,۶۳۱	۲,۲۱۶
سایر اطلاعات		
تعداد کارکنان	۵۹	۶۶



گزیده اطلاعات شرکت - تلفیقی

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰
اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (میلیون ریال)		
درآمدهای عملیاتی	۱۶۳,۷۷۰,۲۲۲	۵۴,۲۴۴,۳۵۶
سود عملیاتی	۱۱۵,۱۶۴,۶۷۱	۷۲,۵۸۹,۶۰۴
هزینه های مالی	(۳,۵۶۵,۷۶۵)	(۲۱۳,۲۳۵)
سایر درآمدهای (هزینه) غیر عملیاتی	۱۰۹,۰۷۴	۷۹۳,۲۱۷
سود (زیان) خالص	۱۱۱,۶۸۹,۸۴۵	۷۳,۱۳۷,۳۳۰
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از عملیات	۶۰,۴۸۴,۷۵۴	۴,۲۳۸,۰۵۷
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه گذاری	(۵۷,۹۶۵,۴۲۶)	(۱۳,۰۰۸,۴۹۸)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت های تأمین مالی	(۹۸,۰۴۹۹)	(۱۱,۳۷۷,۰۷۰)
اطلاعات وضعیت مالی پایان دوره (میلیون ریال)		
جمع دارایی ها	۴۷۰,۲۳۸,۶۲۹	۳۴۶,۵۱۸,۱۳۰
جمع بدهی ها	۲۶۳,۴۱۱,۳۶۳	۲۰۳,۲۳۶,۸۰۶
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۰۸,۷۵۳,۶۶۳	۱۴۳,۲۸۱,۳۲۵
اطلاعات هر سهم		
سود پایه هر سهم (ریال)	۴,۱۸۲	۲,۶۰۶
سایر اطلاعات		
تعداد کارکنان	۱۷۵۱	۱۷۳۹

پیام هیأت مدیره

اهم برنامه استراتژیک شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری بعنوان یک هلدینگ چندرشته‌ای، بهبود عملکرد شرکت‌ها، ایجاد شفافیت و پاسخگویی هیأت مدیره‌ها در برابر ارزش ذی‌نفعان و سهام‌داران است. وجود حاکمیت شرکتی خوب، کلید جذب سرمایه مالی و نیروی انسانی بوسیله شرکت و شرکای تجاری قدرتمند در زنجیره ارزش است. همچنین کیفیت اجرای آن به کیفیت شفاف‌سازی اطلاعات، عملیات و میزان اعتماد در روابط سهام‌داران، هیأت مدیره، مدیران ارشد و کارکنان معطوف می‌گردد که نفوذ و مسئولیت هریک را در قبال ارزش پایدار بنگاه برای تمامی سهام‌داران مشخص می‌کند و جاری شدن مؤثر آن رسیدن به هدف‌ها و سیاست‌ها را امکان‌پذیر خواهد نمود.

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری، مدیریت بخش قابل توجهی از سرمایه بازنشستگان کشوری را بر عهده دارد. ویژگی خاص سهامدار عمده این هلدینگ، باعث می‌شود هوشمندی و آینده‌نگری در صدر استراتژی‌های مدیریتی این شرکت قرار بگیرد. ما به عنوان یک شرکت سرمایه‌گذار، صرفاً به دنبال «سود» نیستیم، بلکه به دنبال «سود پایدار» و «افزایش بازده دارایی‌ها» هستیم. در این راستا با الهام از تجارب گذشته به دنبال کشف فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری، به ظرفیت رساندن تولید شرکت‌های وابسته، تکمیل زنجیره ارزش تولیدات درون مجتمعی و درون‌گروهی و ایجاد اتحاد استراتژیک با سایر هلدینگ‌ها و شرکت‌ها در حوزه‌های مرتبط می‌باشیم.

نظام حاکمیت شرکتی بعنوان یکی از زیرساخت‌های اساسی کشور برای بهبود فضای کسب‌وکار «شفافیت، سلامت فعالیت‌های اقتصادی، پاسخگویی مدیران و رعایت حقوق ذی‌نفعان» هرچه سریع‌تر باید در هلدینگ و شرکت‌های زیرمجموعه به طور کامل مستقر گردد تا استفاده کارا و اثربخش از منابع انسانی، مالی و مادی شرکت‌ها در راستای تحقق سند چشم‌انداز و دستیابی به پیشرفت اقتصادی چشمگیر هلدینگ سرمایه‌گذاری، حاصل شود. هیأت مدیره وظیفه سیاست‌گذاری، نظارت و هدایت شرکت را برعهده دارد و هیأت اجرایی، عملیات جاری و توسعه کسب‌وکار شرکت را انجام می‌دهد. امروزه بر جدایی این دو نهاد تأکید اساسی شده است. هیأت مدیره در راستای اصول حاکمیت شرکتی بدنبال ساختاری است که سلامت، کارآمدی و پاسخگویی به همه ذی‌نفعان تأمین گردد. در این راستا، سعی و تلاش خود را در آشنایی و آگاهی اعضای محترم هیأت مدیره شرکت‌های تابعه به قوانین و مقررات، اصول و استانداردهای راهبردی شرکت، تغییرات اثربخش و سازنده در حوزه‌های راهبردی، نظارتی، کنترلی، خدماتی و تأمین مالی بکار خواهیم گرفت.

مهمترین سرمایه شرکت افراد شایسته و توانمندی هستند که به پشتوانه دستاوردهای سال‌های گذشته و اعتماد شما سهام‌داران، برند صبا انرژی را برندی متعلق به جامعه ایران و صنعت نفت گاز و پتروشیمی می‌دانند، که در معادلات منطقه‌ای و جهانی می‌تواند به عنوان یک شرکت پیشرو در این صنعت افتخار آفرین باشد. آرزوی امروز ما این است که شرکت صبا انرژی در جایگاه یک شرکت عالی قرار گیرد.

هیأت مدیره

تیرماه ۱۴۰۱

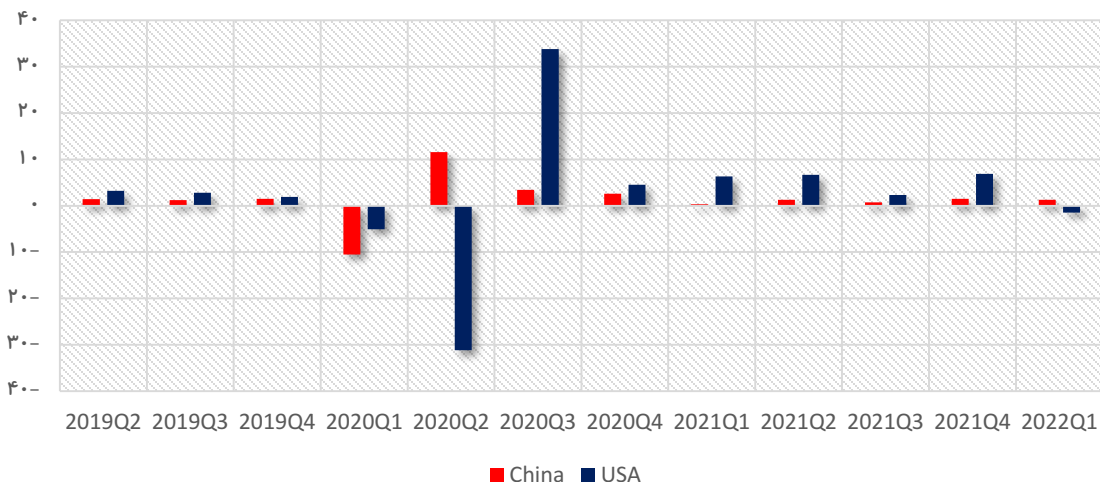
فصل اول

اهم تحولات اقتصادی

تحولات اقتصادی – اقتصاد جهان

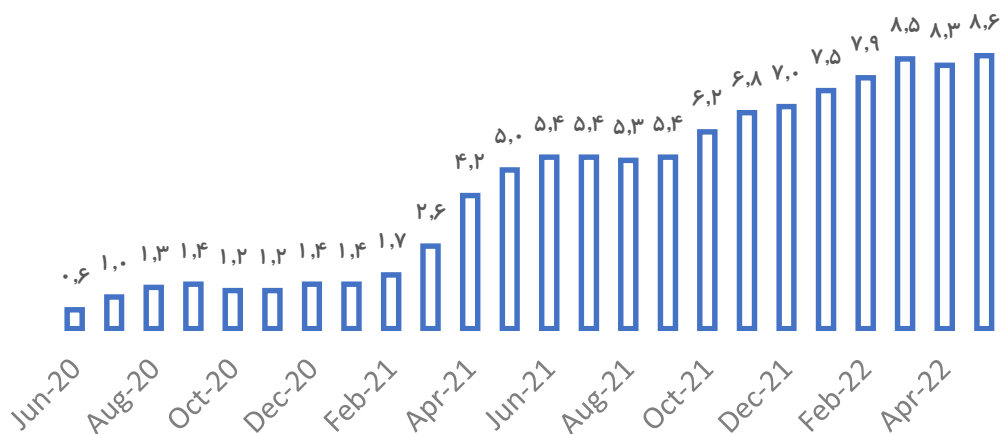
حذف تدریجی کرونا، افزایش تورم و جنگ روسیه و اوکراین

سال ۱۴۰۰ در حالی آغاز شد که روند واکسیناسیون جهانی علیه کرونا سرعت گرفته و آثار این امر بتدریج خود را بر کاهش محسوس تعداد و موارد ابتلاء حاد به کرونا و همچنین میزان مرگ‌ومیر ناشی از آن نشان داد. روند تغییرات نمودارهای رشد اقتصادی فصلی در دو کشور آمریکا و چین نیز مؤید این امر هستند.



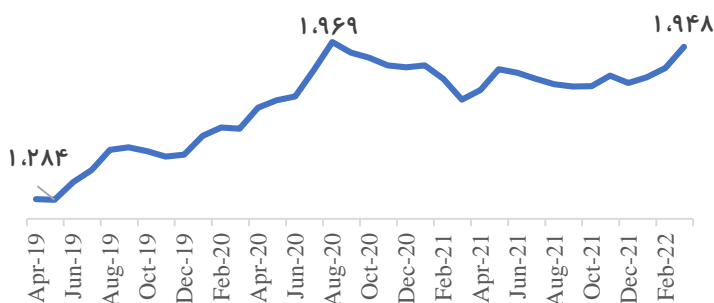
نمودار ۱. رشد فصلی اقتصاد آمریکا (با رنگ آبی) و چین (با رنگ قرمز)

همانطور که ملاحظه می‌شود، با نزدیک شدن به فصل نخست سال ۲۰۲۲ (زمستان ۱۴۰۰)، روند رشد اقتصادی در آمریکا رو به کاهش گذاشت. علت اصلی این امر را می‌توان در شتاب گرفتن افزایش نرخ تورم آمریکا و در نتیجه چند مرحله افزایش نرخ بهره از ماه مارس (پایان اسفند ۱۴۰۰) به بعد در آمریکا جست‌وجو کرد، که باعث شد نرخ بهره در این کشور ابتدا از ۰.۲۵ به ۰.۵، سپس از ۰.۵ به ۱ و در نهایت از ۱ به ۱.۷۵ درصد برسد؛ در واقع نرخ بهره در آمریکا رشدی ۷ برابری در کمتر از ۴ ماه تجربه کرده‌است.



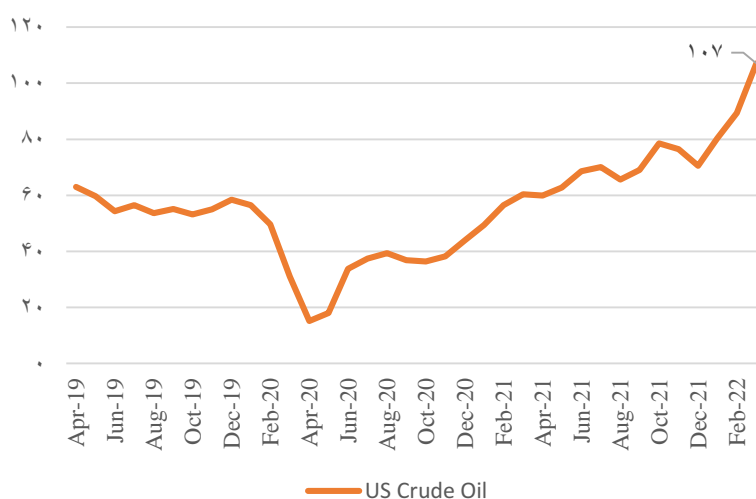
نمودار ۲. روند تغییرات نرخ تورم در آمریکا

تبعات افزایش نرخ بهره در آمریکا شامل سقوط بورس کشورهای غربی، سقوط رمزارزها و اثرگذاری منفی بر بازار کامودیتی‌ها بوده‌است. البته باید این نکته را نیز اضافه کرد که در ادامه و در اسفندماه، با شروع جنگ میان روسیه و اوکراین، تا حدی اثرگذاری منفی افزایش نرخ بهره بر بازار کامودیتی‌ها تحت تأثیر جنگ خنثی شده و حتی بر آن غلبه کرده است. بر این اساس، روند تغییرات در بازار طلا در سال ۲۰۲۲ مجدداً صعودی شد. بطور کلی در زمان‌های وقوع جنگ نظامی، طلا، بدلیل ویژگی‌های ذاتی خود، بعنوان پناهگاه امن (Safe Haven) سرمایه‌گذاران در نظر گرفته شده و تقاضا برای آن افزایش می‌یابد.



نمودار ۳. تغییرات ماهیانه نرخ طلا در سه سال گذشته

قیمت نفت خام نیز با آغاز درگیری نظامی بین روسیه و اوکراین روند صعودی خود را آغاز کرد و به بالای ۱۰۰ دلار به ازای هر بشکه رسید. این موضوع ناشی از تحریم نفت روسیه از سوی کشورهای غربی و در نتیجه کاهش عرضه رسمی نفت خام در بازارهای جهانی، کاهش حمل و نقل از مسیر ترانزیتی اوکراین و سایر عوامل بوده‌است.

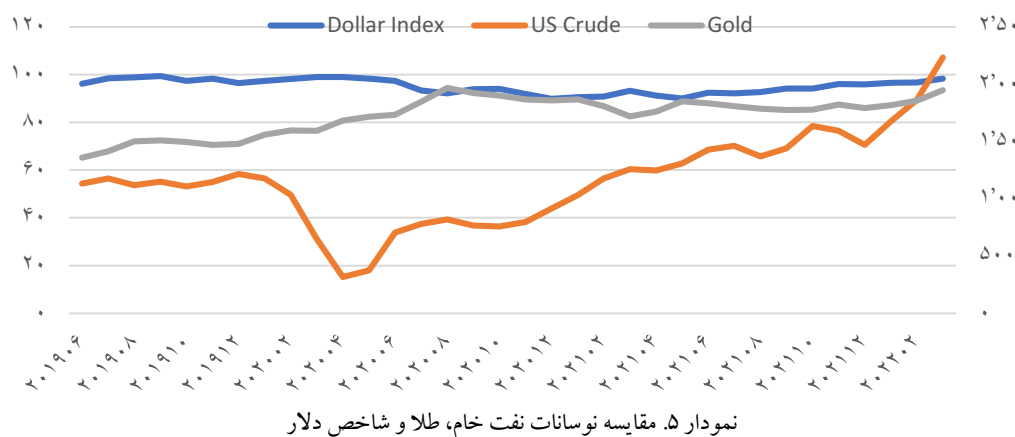


نمودار ۴. قیمت نفت خام در سه سال گذشته

شاخص دلار

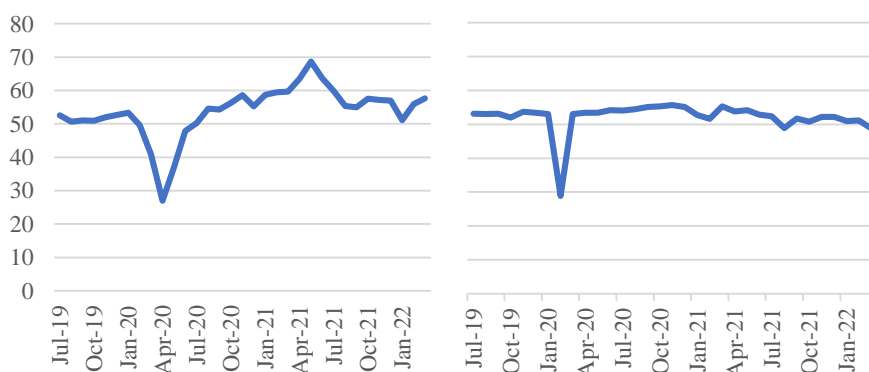
شاخص دلار، وضعیت ارزش دلار آمریکا را در برابر سبدی از ارزهای جهانی، شامل یورو (با ضریب ۵۷.۶ درصد)، ین ژاپن (با ضریب ۱۳.۶ درصد)، پوند انگلیس (با ضریب ۱۱.۹ درصد)، دلار کانادا (با ضریب ۹.۱ درصد)، کرون سوئد (با ضریب ۴.۲ درصد) و فرانک سوئیس (با ضریب ۳.۶ درصد)، نشان می‌دهد.

همانطور که ملاحظه می‌شود، با شروع کرونا و کاهش تقاضا در اقتصاد جهان، شاخص دلار نیز افت محسوسی را تجربه کرد و در ماه پایانی سال ۲۰۲۰ به کمتر از ۹۰ واحد نیز تنزل یافت. اما از ماه می سال ۲۰۲۱ و با انتشار اخبار تولید انبوه واکسن کرونا و همچنین نزدیک شدن به انتخابات آمریکا، روند صعودی شاخص دلار آغاز شد و در سال ۲۰۲۲ و با آغاز جنگ میان روسیه و اوکراین و همچنین همزمانی آن با افزایش نرخ بهره در آمریکا، تقاضای دلار شدیداً افزایش یافته و همچنان در حال ثبت رکوردهای جدید است. مطابق آخرین آمار در زمان تنظیم این گزارش، شاخص دلار در ماه ژوئن سال ۲۰۲۲، عدد ۱۰۴ واحد را نیز رد کرده است.



شاخص مدیران خرید (PMI)

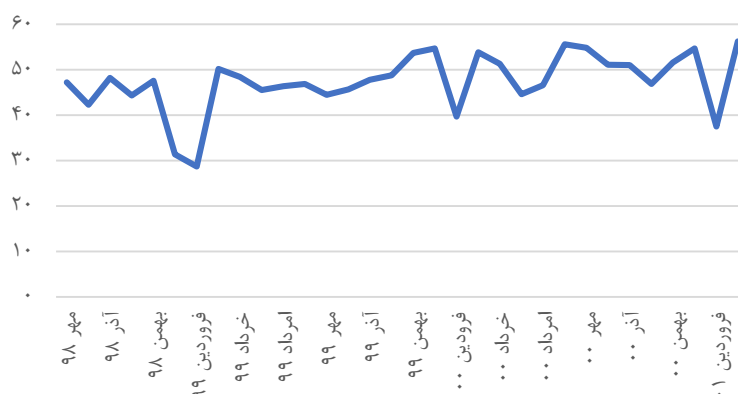
شاخص مدیران خرید که در ایران با عنوان شامخ نیز شناخته می‌شود، شاخصی است که نشان‌دهنده دورنمای یک ماهه اقتصاد است. چنانچه عدد این شاخص زیر ۵۰ باشد، نشان‌دهنده دورنمای تیره و چنانچه بالای ۵۰ باشد، نشان‌دهنده دورنمای روشن اقتصاد خواهد بود. این شاخص معمولاً برای بخش صنعت و کل اقتصاد محاسبه می‌گردد. طی سال‌های دوره کرونا، شامخ افت‌وخیزهای متعددی را تجربه کرده است.



نمودار ۷. شاخص PMI کشور آمریکا

نمودار ۶. شاخص PMI کشور چین

شاخص مدیران خرید کل اقتصاد ایران



نمودار ۸ شاخص PMI کشور ایران

همانطور که ملاحظه می‌شود، شاخص PMI در کشور آمریکا پس از یک نزول شدید در ابتدای دوره کرونا، خود را بازیابی کرده و طی سال ۲۰۲۲ نیز حول عدد ۵۰ در حال نوسان است. شاخص PMI در چین نیز به جز افت شدیدی که در اوایل دوره کرونا با آن مواجه شد، نوسان چندانی را به خود ندیده است. در ایران اما به جز ماه فروردین، که هر ساله بطور سنتی با افت PMI مواجه می‌شویم، در ماه‌های اخیر بطور کلی روند آن صعودی بوده است و در ماه اردیبهشت ۱۴۰۱ این شاخص به رکورد تازه ۵۶.۲ واحد دست یافته، که از ابتدای محاسبه این شاخص در ایران تا به امروز بی‌سابقه بوده است.

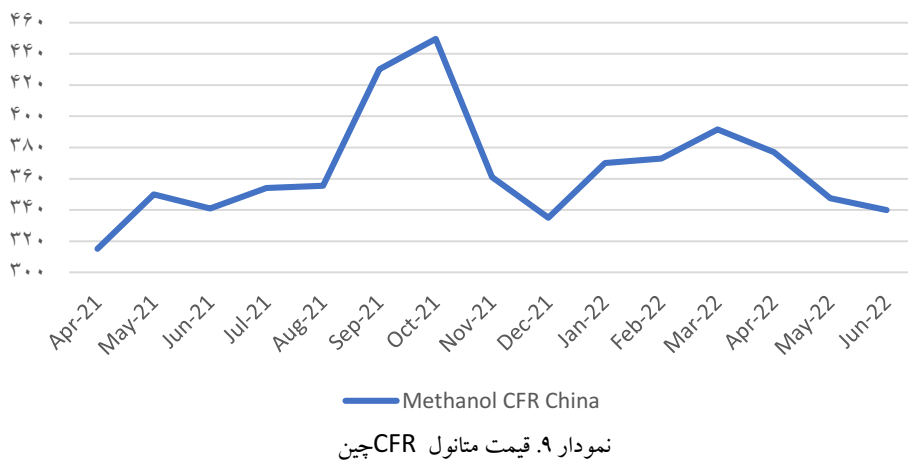
کامودیتی‌ها

متانول

روند تغییرات متانول CFR چین، پس از ثبت رکوردهای قیمتی در پاییز سال ۲۰۲۱ (۱۴۰۰)، ابتدا یک افت شدید تا پایان سال ۲۰۲۱ (دی‌ماه ۱۴۰۰) داشته است و پس از برخورد با خط حمایت استاتیک خود در محدوده ۳۴۰ دلار مجدداً به روند صعودی خود بازگشته است. این افزایش تا ماه مارس سال ۲۰۲۲ و رسیدن به محدوده قیمتی ۳۹۰ دلار ادامه داشت، تا آنکه متانول نیز نظیر سایر کامودیتی‌ها متأثر از سیاست نرخ بهره فدرال رزرو روندی نزولی به خود گرفت، تا آنجا که در ماه ژوئن ۲۰۲۲ مجدداً نرخ آن به کف یکساله خود، یعنی نرخ ۳۴۰ دلار نزدیک شد. در حال حاضر، به نظر می‌رسد چنانچه اثر سیاست نرخ بهره‌ای فدرال رزرو کم‌رنگ شود، بدلیل چشم‌انداز مثبت تقاضا برای متانول، بعید است شاهد افت جدی این کالای خام باشیم.

در ایران نیز متانول‌سازان و بطور کلی صنایع پتروشیمی، همواره با دو وجه مهم مواجه اند:

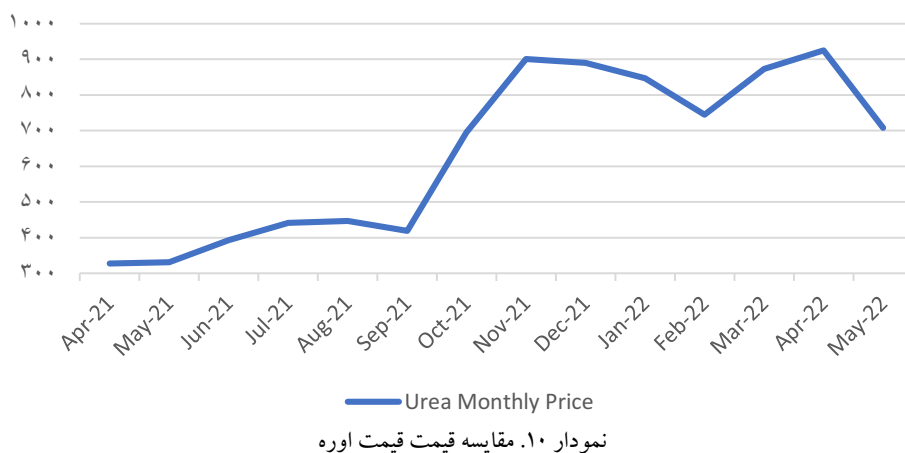
نخست؛ نوسانات نرخ ارز و بویژه از سال ۱۳۹۷ به بعد نرخ ارز نیمايي. با توجه به مذاکرات اخیر جهت احیای برجام، نوسانات نرخ ارز به بحثی جدی تبدیل شده است. گرچه به نظر می‌رسد نگرانی خاصی از این ناحیه متوجه این صنعت نباشد؛ چراکه نرخ ارز نیمايي در حال حاضر به فراتر از ۲۷ هزار تومان رسیده و بعید است که حتی در صورت نزولی شدن روند نرخ ارز بازار آزاد، نرخ نیمايي از این نرخ به میزان محسوسی پایین‌تر رود. در نتیجه ارزش ریالی صادرات شرکت‌های متانول‌ساز نیز بعید است دچار افت شدید گشته و در عین حال، در صورت رفع تحریم‌ها با توجه به تسهیل صادرات و امکان دسترسی آزادانه‌تر به بازارهای جهانی، احتمال افزایش مقداری صادرات نیز وجود دارد و سپس، نرخ خوراک گاز متانول‌سازهای داخلی است که هر از گاهی تحت تاثیر تصمیمات دولت و افزایش هزینه، سودآوری آن‌ها را متاثر می‌سازد.



اوره

اوره یکی از پرنوسان‌ترین کامودیتی‌های دیگر در یک سال اخیر بوده است. تحلیل‌گران عمده نوسان این فرآورده پتروشیمی را ناشی از تحولات نرخ جهانی گاز طبیعی و همچنین تقاضای جهانی برای این ماده عنوان می‌کنند. روند صعودی نرخ اوره در بازارهای جهانی از پاییز سال ۱۴۰۰ شروع و پس از رسیدن به نرخ فراتر از ۹۰۰ دلار طی کمتر از یک فصل، نرخ آن دچار نوسان شد و مجدداً پس از وقوع جنگ روسیه و اوکراین و افزایش چشمگیر نرخ گاز طبیعی، در ماه آوریل سال ۲۰۲۲ نرخ آن به ۹۲۵ دلار به ازای هر تن رسید. در عین حال پس از سیاست نرخ بهره‌ای فدرال رزرو و حاکم شدن سایه رکود بر اقتصاد جهان، مجدداً نرخ آن تا ۷۰۷ دلار در ماه می ۲۰۲۲ افت کرده است.

در حال حاضر دو چالش مهم برای صنعت اوره در داخل کشور وجود دارد. نخست؛ احتمال قطعی گاز در مجتمع‌های پتروشیمی است و دیگری احتمال وضع مالیات بر صادرات اوره و همچنین افزایش بدهی‌های دولت به این صنعت است.



الفین

مهمترین واحدهای تولید الفین در کشور مستقر در سایت شرکت‌های پتروشیمی مارون، پتروشیمی جم، پلی‌پروپیلن جم، پتروشیمی شازند، پلیمر آریاساسول و پتروشیمی غدیر هستند. محصولات تولیدی این واحدها شامل اتیلن، پروپیلن، بوتادین و بوتیلن است.

از جمله مهم‌ترین چالش‌های این صنعت چگونگی تأمین و بهای تمام‌شده گاز خوراک اتان است. گاز خوراک اتان برای این صنعت بدلائل گوناگون گاهی با افت فشار مواجه و استحصال آن پرهزینه و سخت می‌شود. جهت قیمت‌گذاری گاز خوراک اتان برای الفین‌سازها مطابق فرمول مصوب با توجه به سقف ۴۰۰ و کف ۲۲۰ دلاری اعمال می‌شود. سقف و کف قیمتی اعمال‌شده بر نرخ گاز اتان سبب شده در مواقعی که نرخ جهانی کمتر از ۲۲۰ دلار می‌شود، شرکت‌های داخلی مجبور باشند همچنان با نرخ ۲۲۰ دلار آن را تهیه کنند. اتیلن یکی از مهم‌ترین انواع الفین است که در کشور تولید می‌شود. همانطور که در نمودار زیر ملاحظه می‌شود، بطور کلی با شیوع ویروس کرونا در جهان (اسفند ۱۳۹۸) روند قیمت جهانی اتیلن صعودی شده و از کف ۴ ساله خود در حوالی ۳۰۰ دلار در زمستان سال ۱۳۹۸ به فراتر از ۱۴۰۰ دلار در هر تن رسید. البته پس از آن و همزمان با اعمال سیاست افزایش نرخ بهره فدرال رزرو، نرخ این محصول کاهش یافت و اخیراً به مرز ۱۱۰۰ دلار در هر تن نزدیک شد.



نمودار ۱۱. روند ۴ ساله نوسانات نرخ اتیلن CFR جنوب شرق آسیا

پروپیلن الفین مهم دیگری است که روند تغییرات نرخ آن بسیار شبیه به اتیلن است و بین نمودار این دو کامودیتی نوع هم‌حرکتی مشاهده می‌شود.



نمودار ۱۲. روند ۵ ساله نوسانات نرخ پروپیلن CFR چین

فلزات اساسی و کانه‌های فلزی

مهمترین فلزات اساسی که در صنایع گوناگون کاربرد وسیعی دارند، شامل مس، فولاد، آلومینیوم و روی هستند و مهمترین کانه فلزی نیز سنگ آهن محسوب می‌شود. روند تحولات مس با شروع کرونا سیر صعودی قابل توجهی را طی کرد. طلای سرخ، در سال ۱۳۹۸ از نرخ‌های نزدیک به ۴,۵۰۰ دلار به‌ازای هر تن به نرخ‌های فراتر از ۱۰,۰۰۰ دلار به‌ازای هر تن در ابتدای سال ۱۴۰۰ رسید و حتی در برهه‌ای زمان پس از نوسانی چندماهه در کانال ۹ تا ۱۰ هزار دلاری، در زمستان ۱۴۰۰ به نرخ ۱۱ هزار دلار نیز نزدیک شد. اما با شروع جنگ روسیه و اوکراین و همچنین سیاست‌های افزایش نرخ بهره فدرال رزرو نرخ آن افت کرد و اخیراً (در زمان تنظیم گزارش) به نزدیک ۸,۰۰۰ دلار نیز رسید. درخصوص میلگرد فولادی دریای سیاه، آلومینیوم و روی در بورس فلزات لندن نیز روند مشابهی اتفاق افتاد. همانطور که ملاحظه می‌شود، نرخ هر تن میلگرد فولادی دریای سیاه، آلومینیوم و روی بورس فلزات لندن به‌ترتیب از نزدیک به ۳۵۰ دلار (میلگرد)، ۱,۵۰۰ دلار (آلومینیوم) و ۱,۷۰۰ دلار (روی) در اسفند ۱۳۹۸ به نزدیک به ۱,۰۰۰ دلار (میلگرد)، ۴,۰۰۰ دلار (آلومینیوم) و ۴,۵۰۰ دلار (روی) در اسفند ۱۴۰۰ یافت و پس از آن عمدتاً متأثر از سیاست‌های نرخ بهره‌ای فدرال رزرو روند تغییرات قیمت این فلزات معکوس شد. لازم به ذکر است که منبع نمودارهای شماره (۱۱) الی (۱۳) کارگزاری بانک صنعت و معدن می‌باشد.



نمودار ۱۳. روند ۴ ساله نوسانات نرخ مس در بورس فلزات لندن



نمودار ۱۴. روند ۴ ساله نوسانات نرخ میلگرد دریای سیاه



نمودار ۱۵. روند ۴ ساله نوسانات نرخ آلومینیوم در بورس فلزات لندن

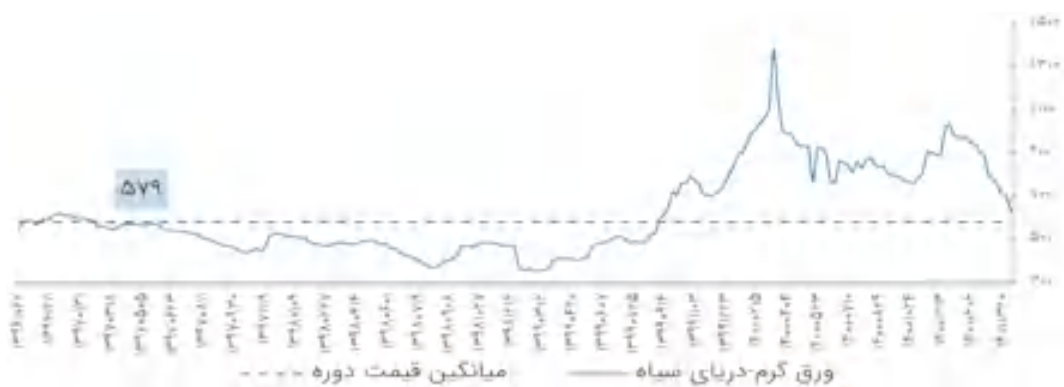


نمودار ۱۶. روند ۴ ساله نوسانات نرخ روی در بورس فلزات لندن

درخصوص سنگ آهن اما اوضاع اندکی متفاوت است. روند تحولات نرخ سنگ آهن تا اوایل تابستان ۱۴۰۰ با روند فلزات پیش تر اشاره شده هماهنگ بود، تا آنکه دولت چین محدودیت‌هایی را برای تولید سنگ آهن وضع کرد و نرخ شاخص سنگ آهن ۶۲ درصدی چین از این زمان به بعد شروع به کاهش کرد. این روند تا اوایل پاییز ۱۴۰۰ ادامه داشت تا آنکه مجدداً روند صعودی شد و سنگ آهن نیز مسیری مشابه نوسانات سایر شرکت‌های مهم بازار در زمینه فلزات اساسی را پیمود. همانطور که مشخص است، روند نوسانات قیمت ورق گرم فولاد نیز بیش از آنکه از روند تغییرات میلگرد تبعیت کند، وابسته به تغییرات قیمت سنگ آهن است.



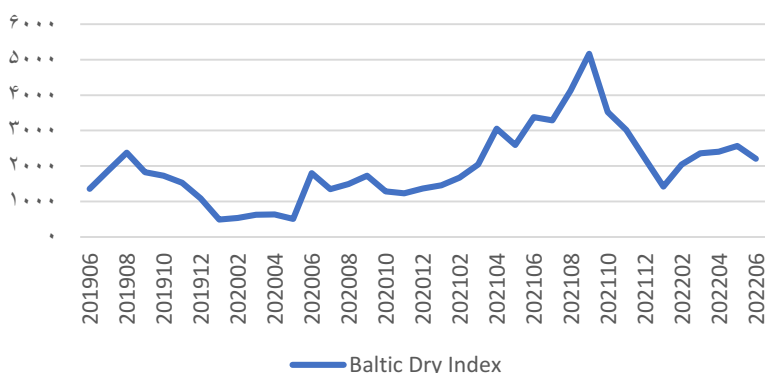
نمودار ۱۷. روند ۴ ساله نوسانات نرخ سنگ آهن ۶۲ درصد چین



نمودار ۱۸. روند ۴ ساله نوسانات نرخ ورق گرم فولاد در بورس فلزات لندن

شاخص حمل و نقل دریایی بالتیک خشک

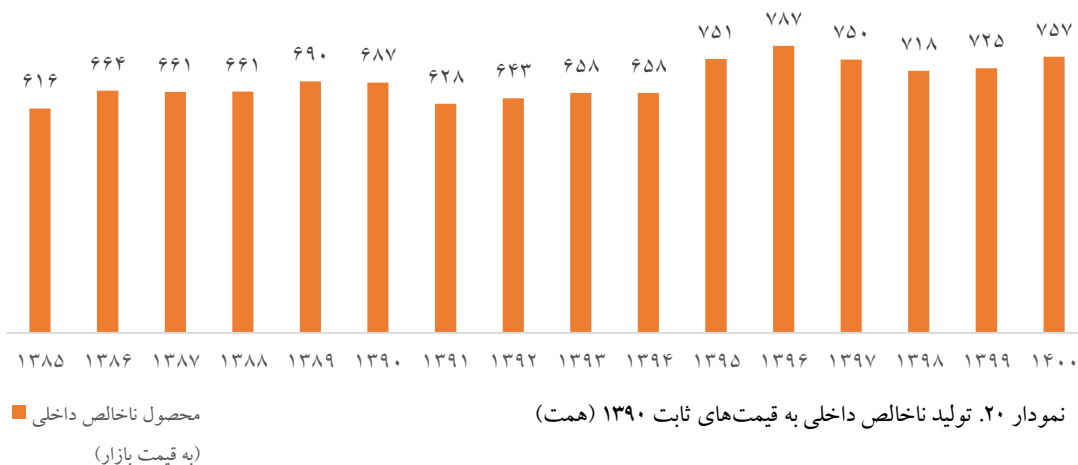
شاخص حمل و نقل دریایی بالتیک خشک یکی از مهمترین سنجش‌های هزینه حمل و نقل دریایی در جهان است. این شاخص پس از شروع کرونا ابتدا سیر نزولی محسوسی را طی کرده است که تا ماه می سال ۲۰۲۰ ادامه داشت. پس از آن و با افزایش تدریجی تقاضای جهانی و کاهش محدودیت‌های حمل و نقل دریایی، این شاخص تا اوایل سپتامبر ۲۰۲۱ افزایش یافته و پس از آن تا اواخر سال ۲۰۲۱ و اوایل سال ۲۰۲۲، دچار کاهش و با وقوع جنگ روسیه و اوکراین، مجدداً این شاخص صعودی شد. بطور کلی به نظر می‌رسد نرخ حمل و نقل جهانی در سال پیش‌رو بر اثر دو عامل تورم جهانی و همچنین جنگ میان روسیه و اوکراین تحت تأثیر نیروهای افزایشی خواهد بود.



نمودار ۱۹. روند شاخص حمل و نقل بالتیک خشک

تحولات اقتصادی - اقتصاد ایران - سیاست‌های پولی

نخستین متغیر تحت بررسی در اقتصاد ایران، تولید ناخالص داخلی به قیمت‌های ثابت است. همانطور که در نمودار مشخص است، نقطه اوج این متغیر سال ۱۳۹۶ بوده و پس از آن تحت تأثیر عوامل متعددی کاهش یافته است.

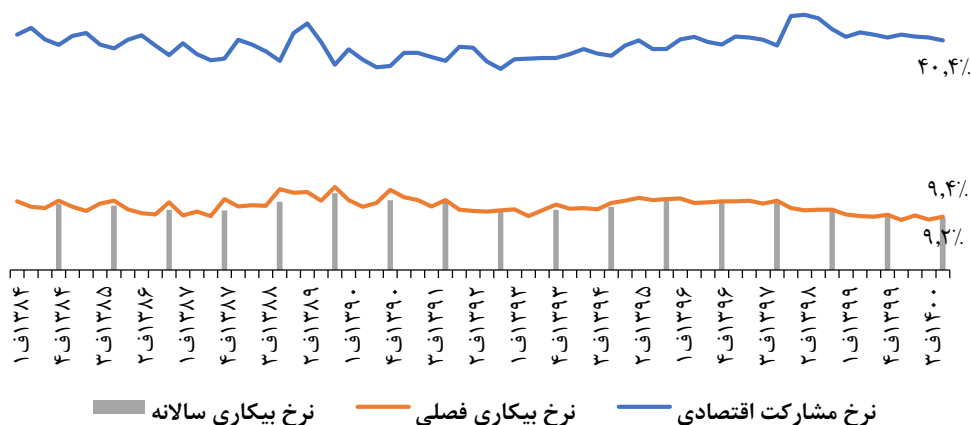


همانطور که مشخص است، روند کاهشی تولید ناخالص داخلی از سال ۱۳۹۹ به بعد متوقف شده و شیب صعودی به خود گرفته است. مطابق تازه‌ترین آمارهای منتشره مرکز آمار ایران، نرخ رشد اقتصادی در سال ۱۴۰۰ معادل ۴.۳ درصد بوده است. شایان ذکر است صندوق بین‌المللی پول (IMF) در تازه‌ترین برآورد خود در ماه آوریل سال جاری میلادی رشد اقتصادی ایران برای سال ۲۰۲۲ میلادی را معادل ۳.۰۴۱ درصد برآورد کرده است که طی سال‌های پس از آن تا سال ۲۰۲۷ حول ۲ درصد نوسان خواهد داشت.

در نمودار زیر روند فصلی تولید ناخالص داخلی طی سه سال اخیر نیز نشان داده شده است:

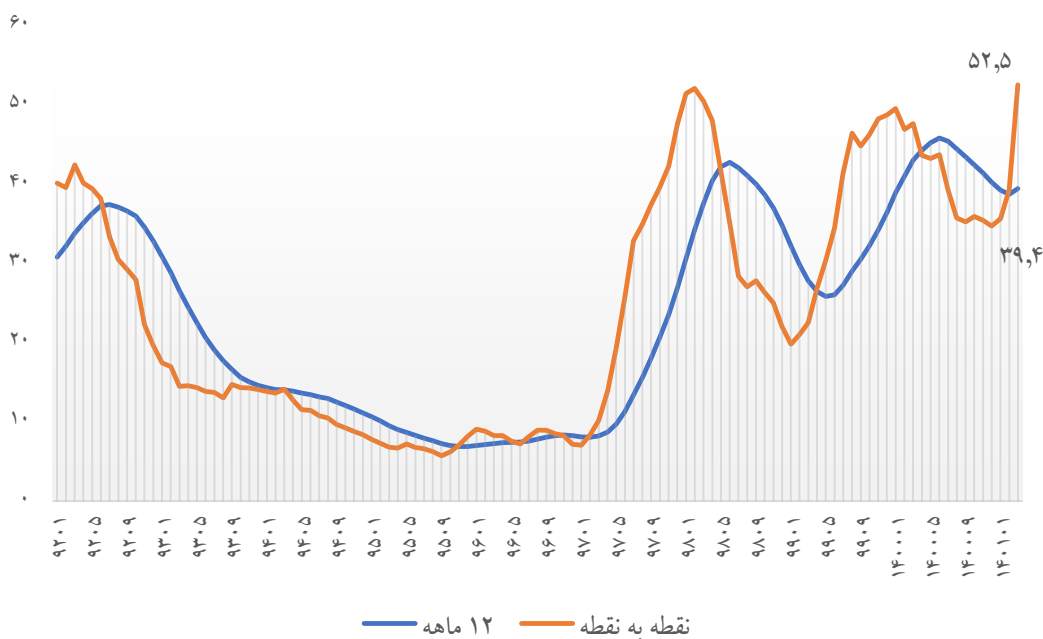


درخصوص نرخ بیکاری، مطابق آخرین داده‌های منتشره مرکز آمار ایران، نرخ بیکاری در زمستان ۱۴۰۰ با ۰.۵ واحد درصد افزایش نسبت به فصل پاییز به ۹.۴ درصد رسید. نرخ مشارکت اقتصادی نیز در زمستان ۱۴۰۰ نیز با ۰.۵ واحد درصد کاهش نسبت به فصل پاییز، به ۴۰.۴ درصد رسید. بطور کلی، نرخ بیکاری در سال ۱۴۰۰ معادل ۹.۲ درصد اعلام شده است که نسبت به سال ۱۳۹۹ معادل ۰.۴ واحد درصد کاهش را نشان می‌دهد. این آمار حکایت از کاهش نسبت جمعیت فعال (جویای کار) نسبت به کل جمعیت بالای ۱۵ سال و کاهش نرخ مشارکت اقتصادی در کشور دارد. IMF نرخ بیکاری ایران در سال ۲۰۲۲ معادل ۱۰.۱۷ درصد پیش‌بینی کرده است.



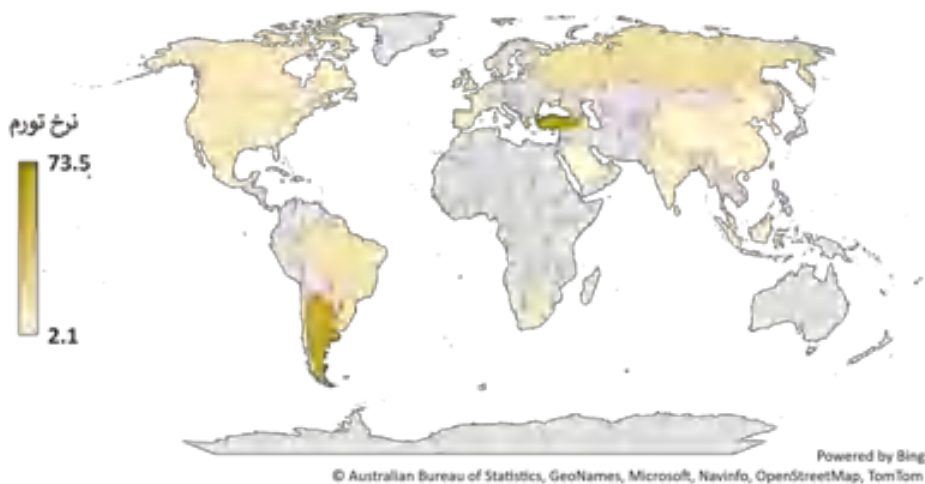
تورم

نرخ تورم در ایران عمدتاً تحت تأثیر کسری بودجه ساختاری است. طی دوره تحریم‌های جدید آمریکا از سال ۱۳۹۷ به بعد نیز این کسری بودجه شدت گرفت و سبب دمیدن آتش تازه به کالبد نرخ تورم در ایران شد. این روند تا جایی ادامه یافت که در زمان تنظیم این گزارش، نرخ تورم خرداد ۱۴۰۱ نیز منتشر شد و بر اساس آن، رکورد تازه‌ای نرخ تورم نقطه‌به‌نقطه ثبت شد که معادل ۵۲.۵ درصد بود.



اما در خصوص تورم، تنها اقتصاد ایران دچار این معضل نشده‌است، بلکه اقتصاد جهان نیز تحت تأثیر سیاست‌های پولی انبساطی دوره کرونا و در ادامه افزایش نرخ کامودیتی‌ها، با روند شتابان نرخ تورم از ابتدای سال ۱۴۰۰ روبرو شد که رفته‌رفته شدت گرفته و طی ماه‌های اخیر به اوج خود رسید و در برخی کشورها حتی سبب ثبت رکوردهای تازه شد.

نقشه تورم در جهان در پایان فصل بهار ۱۴۰۰



نمودار ۲۴. نقشه تورم در جهان - در انتهای فصل نخست سال ۲۰۲۲

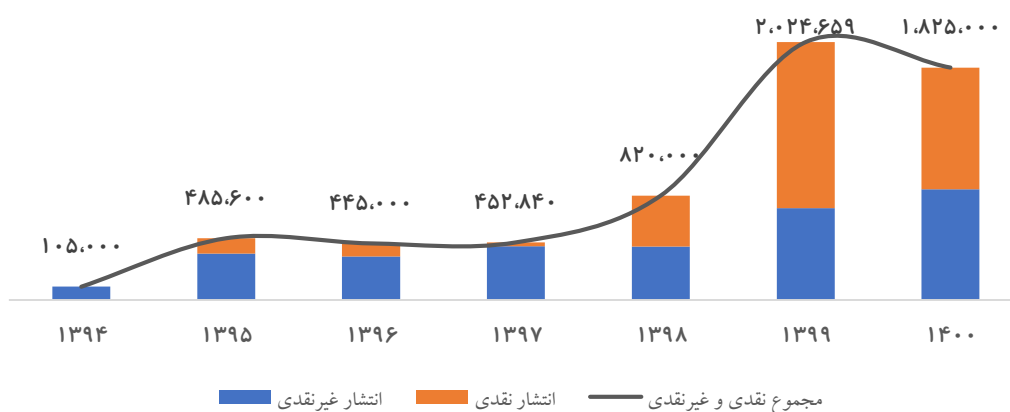
همانطور که ملاحظه می‌شود، بیشترین نرخ تورم سالانه در جهان در انتهای فصل نخست سال ۲۰۲۲ متعلق به کشور ترکیه با ۵۴.۸ درصد بوده است. نرخ تورم در کشور روسیه دورقمی شده است و از سوی دیگر نرخ تورم در آمریکا به شدت در حال افزایش است. صندوق بین‌المللی پول، در ماه آوریل سال ۲۰۲۲، نرخ تورم ایران در سال ۲۰۲۲ معادل ۳۲.۳۴۳ درصد پیش‌بینی کرده‌است.

تحولات اقتصادی - سیاست‌های مالی و بودجه‌ای دولت در سال ۱۴۰۰

بودجه عمومی دولت برای سال ۱۴۰۱ معادل ۱,۵۲۷ هزار میلیارد تومان (همت) است. از حیث درآمدی، مهمترین منبع تأمین مالی بودجه دولت، درآمدهای مالیاتی با رقم حدودی ۵۶۲ همت و پس از آن به ترتیب انواع منابع حاصل از فروش و صادرات نفت و گاز با رقم حدودی ۴۹۱ همت (که ۴۱۶ همت آن مختص صادرات نفت است) و سپس منابع حاصل از فروش و واگذاری انواع اوراق مالی اسلامی با رقم حدودی ۱۰۳ همت و سایر منابع دولت از محل درآمدها و واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای و مالی معادل رقم حدودی ۳۱۳ همت و در نهایت درآمدهای اختصاصی دولت معادل رقم حدودی ۱۳۳ همت است. در یک جمع‌بندی می‌توان گفت مجموع درآمدهای عمومی دولت حدود ۶۹۸ همت، منابع حاصل از واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای حدوداً ۵۲۰ همت و مجموع منابع حاصل از واگذاری دارایی‌های مالی حدوداً ۱۷۷ همت است.

از حیث مصارف، هزینه‌های جاری دولت معادل رقم حدودی ۹۹۹ همت، تملک دارایی‌های سرمایه‌ای (بودجه عمرانی) معادل رقم حدودی ۲۶۰ همت و تملک دارایی‌های مالی (شامل بازپرداخت اصل و سود اوراق بدهی در سررسید و غیره) معادل ۱۳۵ همت است.

بطور کلی زمانی که دولت اقدام به واگذاری دارایی‌های مالی خود می‌کند، معمولاً درآمدهای عمومی و واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای آن کفاف مخارجش را نداده است. درآمدهای عمومی عمدتاً همان درآمدهای مالیاتی و واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای عمدتاً همان منابع حاصل از صادرات نفت و گاز است. مهمترین مخارج دولت نیز معمولاً شامل مخارج جاری دولت و سپس تملک دارایی‌های سرمایه‌ای و مالی است. تملک دارایی‌های سرمایه‌ای معمولاً شامل دو بخش بدهی به پیمانکاران طرح‌های عمرانی و بودجه مورد نیاز جهت اجرای پروژه‌های جدید عمرانی است. تملک دارایی‌های مالی نیز عمدتاً شامل بازپرداخت اصل و فرع اوراق بدهی در سررسید است.



نمودار ۲۵. روند تغییرات بودجه از سال ۱۳۹۴ الی ۱۴۰۰

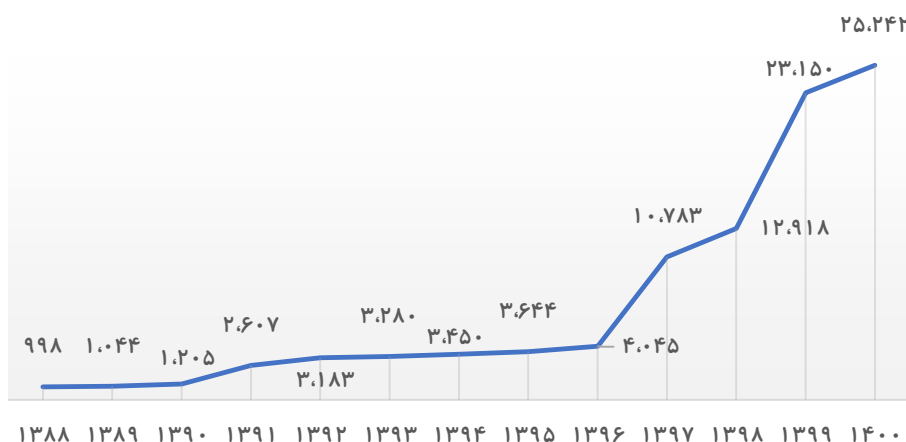
با دقت در ارقام بودجه ۱۴۰۱ درمی‌یابیم که مجموع منابع حاصل از درآمدهای مالیاتی و نفت و گاز معادل رقم حدودی ۱۰۵۳ همت است و در عین حال مجموع بودجه مورد نیاز برای پوشش هزینه‌های جاری دولت معادل رقم حدودی ۹۹۹ همت است و یک برابری نسبی میان این دو مورد وجود دارد.

همچنین با توجه به اینکه درآمدهای عملیاتی دولت معادل ۶۹۸ همت و هزینه‌های جاری آن معادل ۹۹۹ همت است، بنابراین تراز عملیاتی (که عبارت است از درآمدهای عملیاتی منهای هزینه‌های جاری)، معادل ۳۰۱- همت محاسبه می‌شود.

تحولات اقتصادی – بازارهای مالی

بازار ارز

تحولات نرخ ارز در بازار آزاد ایران، حاکی از رشد بالغ بر ۲۴۰۰ درصدی آن در حدود ۱۲ سال (۱۳۸۸ تا ۱۴۰۰) است. مهمترین دلیل این افزایش، وقوع شوک‌های سیاسی بوده که از طریق سیاست‌های پولی انبساطی طی سالیان متمادی تغذیه شده است. شوک‌های سیاسی مورد اشاره شامل تحریم‌های ظالمانه یکجانبه و چندجانبه از سوی آمریکا و سازمان ملل علیه ایران بوده است. هم‌اکنون نیز واقعیت‌های اقتصاد ایران و جهان که در رأس آنها وقوع نرخ‌های تورم بالا و ریسک‌های بین‌الملل است، اقتصاد ایران را به سمت آن می‌برد که حتی در بهترین سناریوها و رفع ریسک‌های سیاسی نیز انتظاری برای کاهش محسوس نرخ ارز نداشته باشیم.



نمودار ۲۶. تحولات نرخ دلار آمریکا در بازار آزاد – تومان

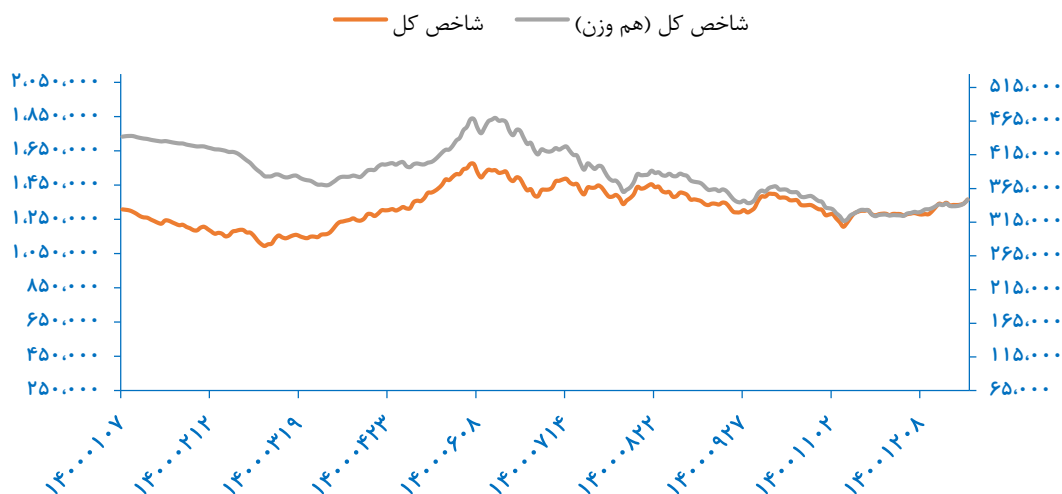
بازار مسکن

بازار مسکن به میزان زیادی از بازار ارز تبعیت می‌کند. بر این اساس، مطابق گزارش بانک مرکزی ج.ا.ا. در شهر تهران میانگین قیمت هر مترمربع واحد مسکونی در اسفندماه ۱۴۰۰ معادل ۳۵۱.۹ میلیون ریال بوده، که این رقم نسبت به زمان مشابه خود در سال ۱۳۹۹ معادل ۱۶ درصد رشد را نشان می‌دهد. سرعت رشد قیمت‌ها در بازار مسکن در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال گذشته کمتر بوده است و بر این اساس، مطابق گزارش ۱۶ فروردین ۱۴۰۱ بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، در پایان اسفندماه سال ۱۴۰۰ بیشترین متوسط قیمت یک متر مربع زیربنای مسکونی معامله شده معادل ۷۷۴.۷ میلیون ریال به منطقه ۱ و کمترین آن با ۱۶۵.۶ میلیون ریال به منطقه ۱۸ تعلق داشته است. ارقام مزبور نسبت به ماه مشابه سال ۱۳۹۹ به ترتیب ۱۲.۷ و ۳۶.۵ درصد افزایش نشان می‌دهند.

بازار سهام

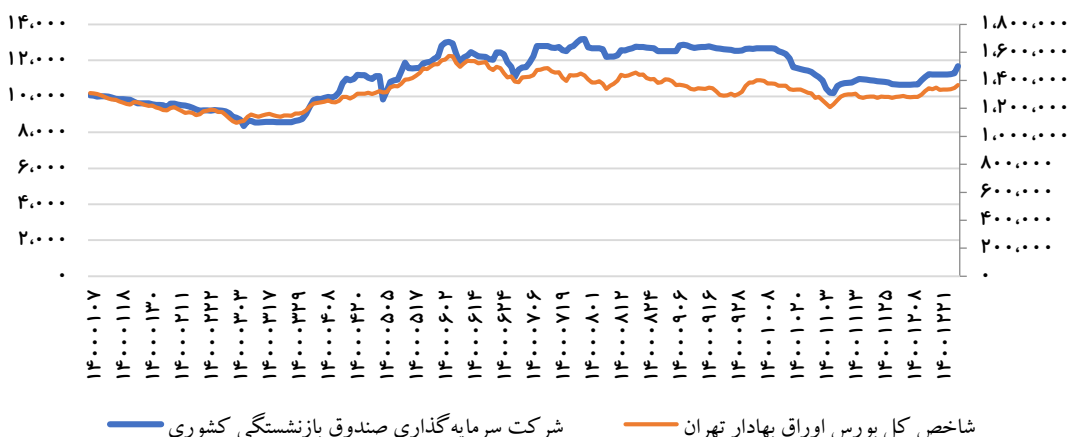
شاخص کل بورس ایران در سال ۱۴۰۰ در فصول بهار و تابستان همسویی قابل توجهی با بازار ارز داشت. از ابتدای سال ۱۴۰۰ تا زمان اعلام نظر شورای نگهبان درخصوص نتیجه تعیین صلاحیت‌های نامزدهای انتخابات ریاست جمهوری در اوایل خردادماه همپا با بازار ارز، بازار سهام نیز روندی نزولی را طی کرد و شاخص کل تا حدود یک میلیون واحد نیز کاهش یافت. پس از آن تا اوایل شهریورماه، بازار سهام همراستا با بازار ارز تغییر جهت داد و روند شاخص کل صعودی شد و شاخص کل تا مرز ۱ میلیون و ۶۰۰

هزار واحد نیز صعود کرد. از ابتدای شهریورماه تا پایان سال ۱۴۰۰ شاخص کل بتدریج تا ۱ میلیون و ۳۰۰ هزار واحد کاهش یافت. بطور کلی بازدهی شاخص کل در سال ۱۴۰۰ معادل حدوداً ۴.۵ درصد و بازدهی شاخص کل (هم‌وزن) معادل حدوداً ۲۱- درصد بود.



نمودار ۲۷. تغییرات شاخص کل بورس و شاخص کل (هم‌وزن) در سال ۱۴۰۰

این در حالی است که طی همین مدت بازدهی سهام و صندوق معادل ۱۶ درصد بوده و نسبت به شاخص کل بورس وضعیت بهتری داشته است. با توجه به اثر افزایش سرمایه شرکت در آذر ماه، بازدهی یکساله سهام و صندوق معادل ۱۶٪ و بازدهی یکساله شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در سال ۱۴۰۰ معادل ۴.۵٪ درصد بوده است. همچنین در سال ۱۴۰۰ عملکرد سهام و صندوق از متوسط عملکرد گروه شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی نیز بهتر بوده است. با توجه به اثر افزایش سرمایه شرکت در آذر ماه، بازدهی یکساله سهام و صندوق معادل ۱۶٪ و بازدهی یکساله شاخص گروه چندرشته‌ای صنعتی معادل ۱۵٪ بوده است.



نمودار ۲۸. مقایسه نوسانات شاخص کل بورس و سهام و صندوق در سال ۱۴۰۰

برای تحلیل چشم انداز بازار بورس در یک سال پیش‌رو می‌توان گفت، چنانچه بازارهای مالی را به دو گروه بازار پول و بازار سرمایه تقسیم کنیم، بازار اوراق بهادار در بورس و فرابورس در زمره بازار سرمایه می‌گنجد. وقوع نوسانات در بازار اوراق بهادار امری طبیعی است که خود را در قالب سیکل‌های رکود و رونق نشان می‌دهد. سابقه بازار اوراق بهادار ایران حاکی از آن است که هرگاه در اثر وقوع یک شوک مثبت به بازار دارایی‌ها و اوراق بهادار، با سیکل رونق ناشی از ورود بیش از حد پول حقیقی مواجه بوده، در پی آن سیکل رکودی پدید آمده که مجدداً تعادل را به بازار سهام بازگرداند.

مهمترین عوامل اثرگذار بر رفتار سرمایه‌گذاران در چنین بازاری عبارتند از: نرخ تورم، نرخ سود بانکی، نرخ جهانی کالاهای خام، نرخ رشد اقتصادی، نرخ ارز، وضعیت کسری بودجه، ریسک‌های سیاسی (نظیر تحریم‌ها)، استهلاک صنایع و غیره.

برای بررسی چشم‌انداز بورس و فرابورس ایران، چنانچه تحلیلی از متغیرهای فوق‌الذکر داشته باشیم، این امر امکان‌پذیر خواهد شد. افزایش نرخ تورم معمولاً اثر مثبت بر بورس و فرابورس دارد. زیرا از طرفی باعث افزایش قیمت محصولات شرکت‌ها و در نتیجه افزایش سودآوری آنها شده که خود منجر به عاملی برای افزایش قیمت سهام خواهد شد و از طرف دیگر تورم باعث می‌شود قیمت در همه بازارها (کم‌ویش) افزایش یابد که بازار اوراق بهادار نیز از این قاعده مستثنی نیست. تورم پدیده‌ای پولی است و در نتیجه عامل اثرگذار بر آن تغییرات حجم پول است. مطابق نظریه مقداری پول، چنانچه حجم پول افزایش یابد، اثر آن بر نرخ تورم مثبت و چنانچه کاهش یابد، اثر آن بر نرخ تورم منفی خواهد بود. اما تغییرات حجم پول را می‌توان به دو دلیل شاهد بود: نخست تغییرات برون‌زا و دوم تغییرات درون‌زا. تغییرات برون‌زای حجم پول، عموماً حاصل تصمیم مقام پولی (رئیس کل بانک مرکزی) است که مستقلاً و بر اساس سیاست‌ها و هدف‌گذاری‌های کلان بانک مرکزی انجام خواهد شد. از سوی دیگر، تغییرات درون‌زای حجم پول، معمولاً تحت تأثیر عوامل تحمیلی به بانک مرکزی است، که این نهاد را لاجرم به افزایش حجم پول می‌کند. مهم‌ترین عامل درون‌زای افزایش حجم پول در اقتصاد ایران کسری بودجه است. از آنجایی که پیش‌بینی می‌شود طی سال ۱۴۰۱ دولت با کسری بودجه قابل توجهی مواجه باشد، لذا انتظار می‌رود از این ناحیه فشار زیادی بر افزایش نرخ تورم وارد شود. نرخ تورم از دو کانال می‌تواند بر بازار سرمایه اثرگذار باشد: نخست از طریق افزایش درآمد شرکت‌ها، با تأثیر مثبت بر سودآوری شرکت‌ها و دوم از طریق افزایش هزینه شرکت‌ها، که اثر آن بر سودآوری منفی خواهد بود. در ایران عموماً اثر مثبت بر اثر منفی پیشی گرفته و چنانچه افزایش قیمت محصولات شرکت‌ها آنقدر زیاد نباشد که از طریق کاهش مقدار فروش، اثر خود بر افزایش مبلغ فروش را خنثی کند، معمولاً این اتفاق رخ می‌دهد. هرچند، گاهی افزایش مبلغ فروش آنقدر زیاد نیست که با زدودن اثر تورم از آن، مبلغ حقیقی فروش شرکت‌ها زیاد شود، اما مبلغ اسمی فروش و به تبع آن سودآوری اسمی شرکت‌ها عموماً تأثیرپذیری مثبتی از افزایش نرخ تورم دارند.

عامل اثرگذار دیگر بر بازار اوراق بهادار، نرخ ارز است. مهم‌ترین عامل افزایش نرخ ارز، رشد حجم پول است. زمانی که حجم پول بدون قاعده افزایش می‌یابد، باعث می‌شود در بزرگه‌هایی که اقتصاد در معرض شوک‌های بیرونی قرار می‌گیرد (نظیر تحریم)، در اثر افزایش ناگهانی تقاضا برای دارایی‌هایی نظیر ارز، نقدینگی فراوان ایجاد شده به سوی این بازار گسیل شود و در نتیجه نرخ ارز افزایش یابد. افزایش نرخ ارز نیز خود با اثرگذاری مثبت بر تورم تولیدکننده (از طریق افزایش هزینه‌های تولید و افزایش هزینه واردات) منجر به رشد هزینه و در نتیجه رشد قیمت محصولات بنگاه‌ها خواهد شد. رشد قیمت محصولات بنگاه‌ها سودآوری آنها را افزایش داده و در نتیجه بازار سرمایه رشد خواهد کرد. لذا، اثر افزایش نرخ ارز بر بازار اوراق بهادار مثبت است. در حال حاضر، مهم‌ترین شوک پولی اثرگذار بر نرخ ارز می‌تواند متأثر از مسائل سیاسی و احیا/عدم‌احیای برجام باشد. چنانچه برجام در مسیر احیاء قرار گیرد، به نظر می‌رسد شوک پولی قابل ملاحظه‌ای در کوتاه‌مدت از این ناحیه رخ نخواهد داد، اما در

صورت عدم احیای برجام و تشدید تحریم‌ها، وقوع شوک پولی حتمی است و نخستین اثر آن بطور حتم بر بازار ارز خواهد بود که افزایش آن را در پی خواهد داشت.

نرخ سود بانکی، بازده سپرده‌گذاری در بازار بانکی را مشخص می‌کند. بر این اساس، چنانچه نرخ سود بانکی (بعنوان بازار موازی با بازار اوراق بهادار) افزایش یابد، از حجم سرمایه‌گذاری در بازار اوراق بهادار کاسته شده و بخشی از جریان نقدینگی جذب بازار بانکی خواهد شد. با توجه به افزایش نرخ تورم و پیش‌بینی رسیدن آن به نرخ ۴۰ درصد و فراتر از آن، انتظار برای افزایش نرخ سود بانکی در سال ۱۴۰۱ چندان دور از ذهن نیست.

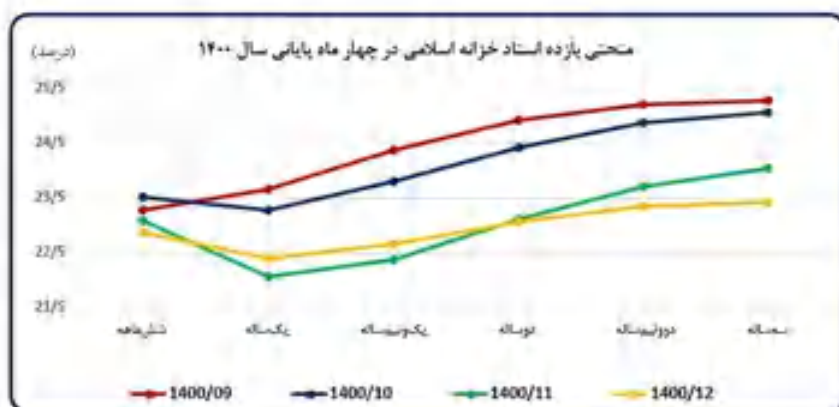
نرخ کالاهای خام جهانی، عمده‌تأ بر شرکت‌های صادرات‌محور در بورس و فرابورس اثرگذار خواهد بود. به این ترتیب که با افزایش نرخ کالاهای خام جهانی، فروش و در نتیجه سودآوری بازار این محصولات بیشتر شده و شرکت‌های فعال در این حوزه جذابیت سرمایه‌گذاری پیدا کرده و تقاضا برای خرید سهام‌شان افزایش یافته، که این موضوع باعث رشد بازار اوراق بهادار می‌شود.

پیش‌بینی آن است که بازار کالاهای خام جهانی طی سال جاری، متأثر مسائل بین‌المللی، ازجمله جنگ روسیه و اوکراین، و همچنین اتمام محدودیت‌های کرونایی و افزایش تقاضا برای کامودیتی‌ها، روندی مثبت را طی کنند، که در رأس آنها انتظار برای افزایش قیمت نفت و گاز و همچنین مواد غذایی وجود دارد.

نهایتاً چنانچه نرخ رشد اقتصادی مثبت باشد، می‌توان انتظار داشت سودآوری شرکت‌ها نیز مثبت باشد و در نتیجه جذابیت سرمایه‌گذاری در آنها افزایش یافته و قیمت آنها افزایش یابد. مطابق آنچه در بخش‌های گذشته آورده‌ایم، پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول، انتظار می‌رود نرخ رشد اقتصادی در سال ۱۴۰۱ (۲۰۲۲) مثبت باشد.

بازار اوراق بدهی

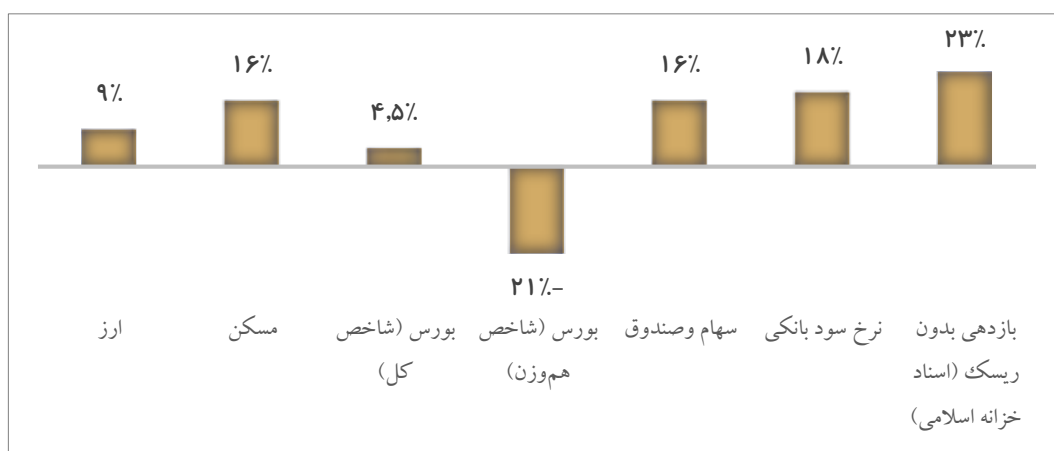
در سال ۱۴۰۰ در مجموع ۳۶ مرحله حراج اوراق بدهی دولت توانست حدود ۹۱ همت تأمین مالی از این محل انجام دهد که از میان مشتریان این اوراق، سهم بانک‌ها بالغ بر ۳۳ درصد و سهم شرکت‌های تأمین سرمایه بالغ بر ۶۶ درصد بوده است. در اسفند ۱۴۰۰ میانگین بازدهی اسناد خزانه اسلامی در بازار ثانویه حدود ۲۳ درصد بوده است



نمودار ۲۹. تغییرات بازدهی اسناد خزانه اسلامی در چهار ماه پایانی سال ۱۴۰۰

مقایسه بازدهی بازارها

در سال ۱۴۰۰ بیشترین بازدهی در میان بازارهای تحت بررسی مربوط به اوراق بدون ریسک و کمترین بازدهی مربوط به شاخص هم‌وزن در بورس بوده است.

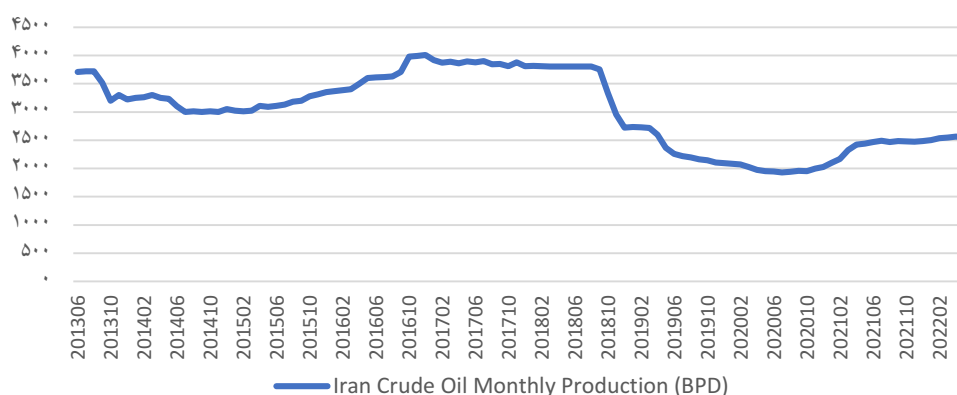


نمودار ۳۰. مقایسه بازدهی بازارها در سال ۱۴۰۰

تحولات اقتصادی – تحلیل بازار مواد اولیه شرکت‌های زیرمجموعه هلدینگ

نفت ایران

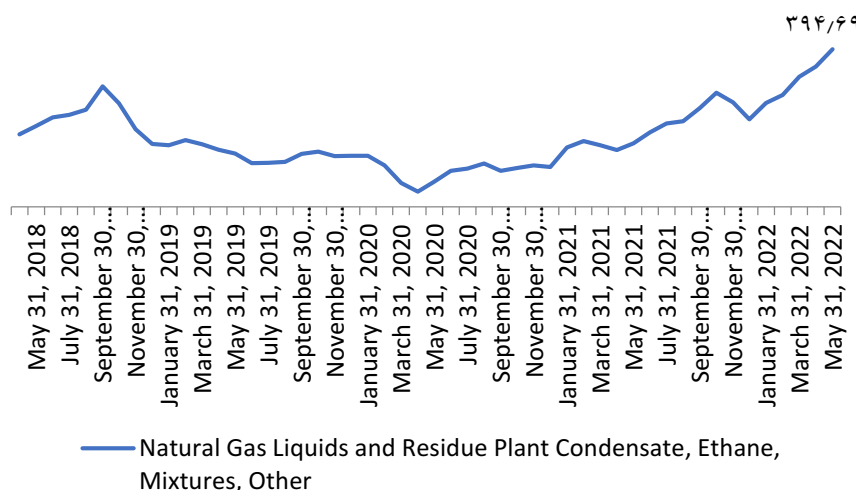
داده‌های اوپک حاکی از آن است که از ابتدای سال ۲۰۲۱ (دی‌ماه ۱۳۹۹) به بعد، روند تولید نفت خام سعودی شده و گرچه هنوز فاصله زیادی تا نقطه اوج خود طی بیش از ۹ سال اخیر دارد (بالغ بر ۴ میلیون بشکه در روز)، اما در حال دور شدن از قعر خود (۲ میلیون بشکه در روز) است. دی‌ماه ۱۳۹۹ را تقریباً می‌توان مصادف با روی کار آمدن دولت دموکرات در آمریکا دانست، که انتظارات برای بازگشت آمریکا به برجام را تا حد زیادی بالا برده بود (هرچند با گذشت نزدیک به دو سال، هنوز این اتفاق رخ نداده است). مطابق آخرین آمارهای اوپک، تولید نفت خام ایران در ماه می ۲۰۲۲ بالغ بر ۲.۵ میلیون بشکه در روز بوده است.



نمودار ۳۱. تولید نفت ایران – ماهانه – هزار بشکه در روز

✓ اتان

همانطور که ملاحظه می‌شود، نرخ گاز طبیعی اتان در آمریکا اندکی پس از آغاز کرونا رفته‌رفته افزایش یافت و از قعر خود در آوریل ۲۰۲۰ که ۳۸ دلار بود، هم‌اکنون به فراتر از ۳۹۴ دلار رسیده است. شاید یک علت مهم موج اخیر صعودی آن را بتوان به جنگ میان روسیه و اوکراین و جدال غرب و روسیه و تحریم نفت و گاز این کشور نسبت داد که عرضه را به شدت در بازار کاهش داده و بر قیمت تمامی انواع گاز طبیعی عرضه‌شده در هاب‌های گوناگون دنیا کم‌وبیش اثرگذار بوده است. به نظر می‌رسد با تداوم وضعیت فعلی میان روسیه و غرب، نتوان چشم‌انداز کاهشی را برای نرخ گاز طبیعی در کوتاه‌مدت متصور بود.



نمودار ۳۲. نرخ گاز طبیعی مایع

✓ گاز طبیعی

در فرآیند تولید محصولات نظیر متانول، آمونیاک و به تبع آن اوره، گاز طبیعی نقشی حیاتی را ایفا می‌کند. در زنجیره ارزش شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری نیز بطور خاص دو شرکت پتروشیمی فناوران (در زمینه تولید متانول) و پتروشیمی مسجدسلیمان (در زمینه تولید آمونیاک و اوره) از گاز طبیعی در فرآیند تولید خود استفاده می‌کنند. تأمین گاز طبیعی برای شرکت‌های مورد اشاره از دو جنبه می‌تواند چالش برانگیز باشد. نخست؛ از نظر تأمین گاز طبیعی از سوی واحدهای تأمین‌کننده خوراک گاز و دوم؛ از نظر نرخ گذاری خوراک گاز از سوی دولت. در مورد چالش نخست، ریسک متوجه واحدهای پتروشیمی کشور، احتمال قطعی گاز آنهاست. همچنین در مورد چالش دوم، باید عنوان کرد که نرخ گاز خوراک بغیر از عوامل داخلی وابسته به تحولات قیمتی نرخ گاز در ۴ هاب بین‌المللی نیز می‌باشد. از این حیث با افزایش نرخ گاز در هاب‌های بین‌المللی، بطور بالقوه امکان افزایش نرخ برای پتروشیمی‌های داخلی نیز وجود دارد؛ هرچند گاهی دولت برای حمایت از صنعت پتروشیمی، سقف قیمتی برای آن اعمال می‌کند. از سوی دیگر برای سال جاری بازه‌ای بین ۳۰ تا ۳۵ درصد از نرخ گاز خوراک برای نرخ گاز سوخت پتروشیمی‌ها در نظر گرفته شده است.

گندله

گندله‌سازی حلقه واسط میان معادن سنگ آهن و کارخانه‌های تولید فولاد است. بطور کلی دو روش تولید فولاد وجود دارد، که شامل احیای غیرمستقیم در کوره بلند (بسمه) و احیای مستقیم در کوره‌های قوس الکتریکی است. در روش دوم، یکی از مراحل تولید فولاد، گندله‌سازی است. صبا فولاد بعنوان یکی از شرکت‌های زیرمجموعه صندوق، برای تولید فولاد به گندله نیاز دارد و لذا، تأمین و نرخ آن برای این کارخانه اهمیت زیادی دارد. طی چند سال اخیر، نوسانات نرخ سنگ آهن و شمش‌های فولادی باعث شده کفه ترازوی حاشیه سود گاهی به نفع واحدهای بالادست و گاهی به نفع واحدهای پایین‌دست سنگین شود.

نرخ برق

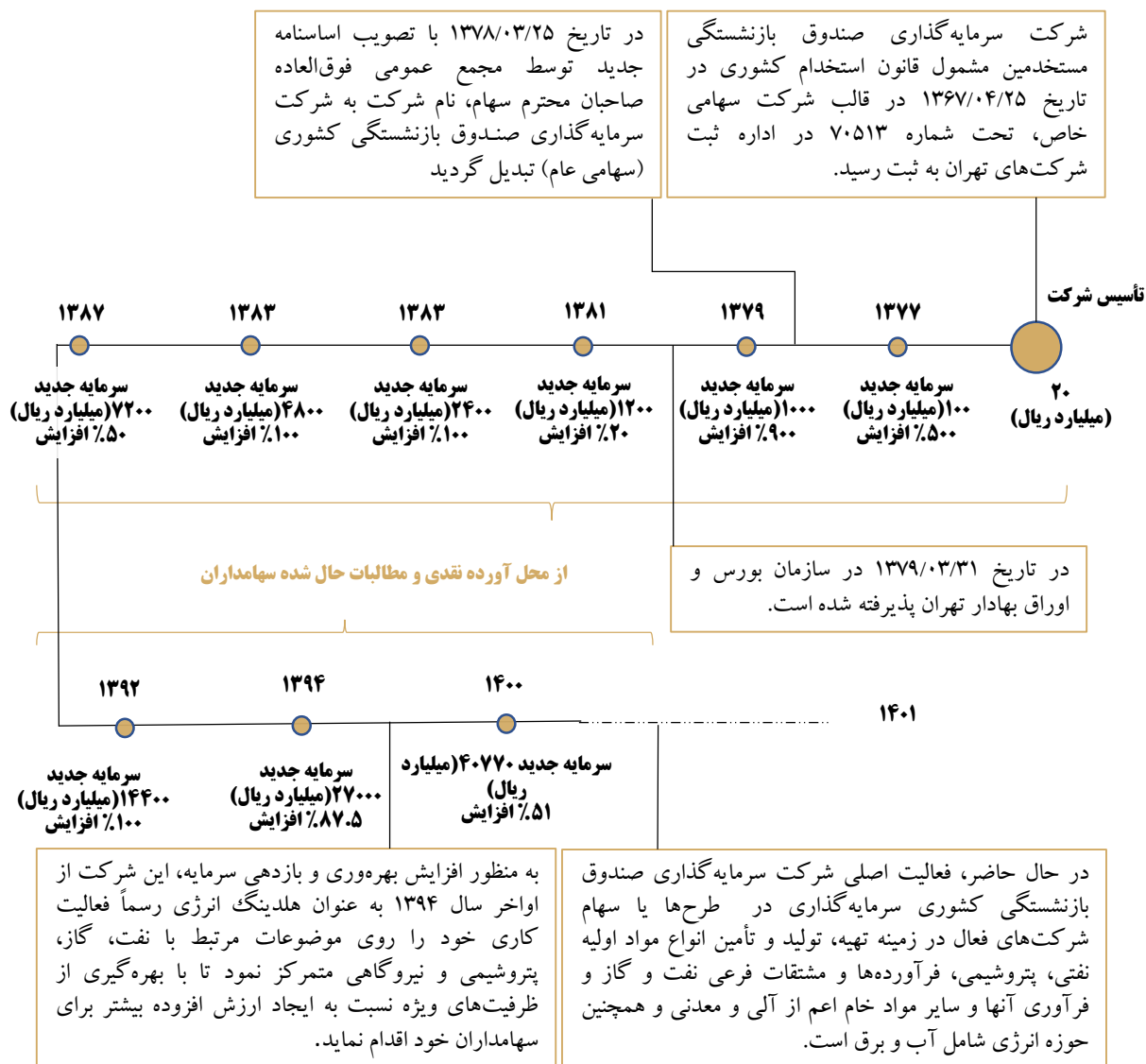
نرخ برق صنعتی در سال ۱۴۰۰ بطور میانگین ۲۱۵ تومان بوده است. در سال ۱۴۰۱ پیش‌بینی می‌شود عمده چالش صنایع در تأمین برق برای فصل تابستان باشد و نرخ گذاری آن در درجه دوم اهمیت قرار داشته باشد. گرچه در زمینه نرخ برق صنعتی نیز برخی پیش‌بینی‌ها حاکی از افزایش نرخ برق صنعتی در آینده نزدیک است. همگی این موارد می‌تواند هزینه تأمین برق را برای واحدهای تولیدی افزایش داده و در نتیجه میزان سودآوری آنها را نیز تحت تأثیر قرار دهد.

فصل دوم

کلیاتی درباره شرکت



کلیاتی درباره شرکت - تاریخچه شرکت و روند تغییرات سرمایه



مورخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹		سهامداران
درصد	تعداد سهم	
۷۸.۲۶٪	۲۱,۱۳۰,۲۰۵,۳۷۷	صندوق بازنشستگی کشوری
۲.۹۰٪	۷۸۴,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری آتیه صبا
۲.۳۴٪	۶۳۰,۶۶۲,۹۰۴	شرکت بیمه مرکزی ج.ا.و
۱.۸۶٪	۵۰۲,۳۰۸,۴۳۷	صندوق بیمه اجتماعی روستاییان و عشایر
۱۴.۶۴٪	۳,۹۵۲,۸۲۳,۲۸۲	سایر (سهامداران حقوقی و حقیقی)
۱۰۰.۰۰٪	۲۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع کل

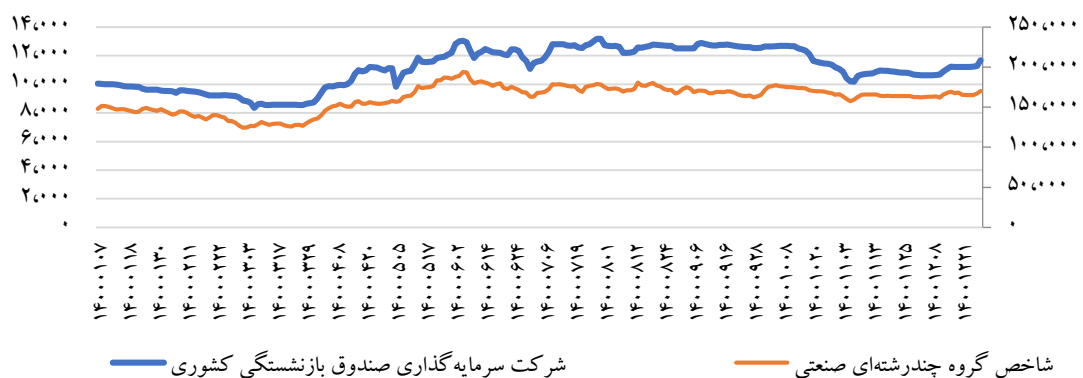
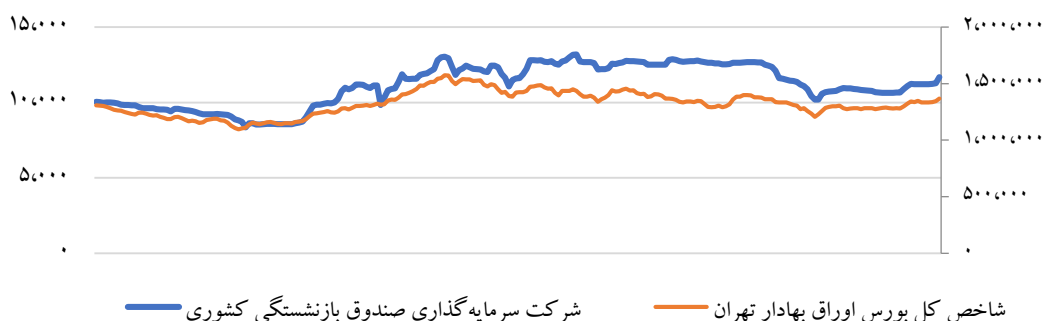
کلیاتی درباره شرکت - شرکت از منظر بورس اوراق بهادار

شرکت در تاریخ ۱۳۷۹/۰۶/۳۱ در شرکت بورس اوراق بهادار تهران در گروه شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی با نماد "وصندوق" درج شده و سهام آن برای اولین بار در همان سال مورد معامله قرار گرفت. وضعیت سهام شرکت طی ۵ سال اخیر به شرح زیر بوده است:

سال مالی منتهی به	تعداد سهام معامله شده (میلیون سهم)	ارزش سهام معامله شده	تعداد روزهای معامله شده	پایان سال مالی	
				ارزش بازار	سرمایه (هزار میلیارد ریال)
سال مالی ۱۳۹۶	۶۹۵	۱,۰۷۲	۲۳۱	۴۳,۴۷۰	۲۷,۰۰۰
سال مالی ۱۳۹۷	۴,۵۷۶	۱۰,۰۹۸	۲۳۵	۶۳,۷۲۰	۲۷,۰۰۰
سال مالی ۱۳۹۸	۲,۴۸۴	۹,۶۸۶	۲۰۹	۱۵۵,۷۶۳	۲۷,۰۰۰
سال مالی ۱۳۹۹	۳,۸۸۶	۶۲,۷۵۰	۲۳۳	۴۱۱,۷۵۰	۲۷,۰۰۰
سال مالی ۱۴۰۰	۱,۱۶۶	۱۸,۱۰۳	۲۳۳	۴۷۶,۱۹۴	۲۷,۰۰۰

جدول ۱. وضعیت معاملات سهم وصندوق طی ۵ سال اخیر (مبالغ به میلیارد ریال)

مطابق اطلاعات بدست آمده از مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران وابسته به شرکت مدیریت فناوری بورس تهران، تعداد سهام معامله شده نماد وصندوق طی سال مالی ۱۴۰۰ به میزان ۱,۱۶۶ میلیون سهم بود که این عدد طی سال مالی ۱۳۹۹ به میزان ۳,۸۸۶ میلیون سهم بوده است. تعداد روزهای معاملاتی نماد "وصندوق" در سال ۱۴۰۰ با سال ۱۳۹۹ دقیقاً یکسان بوده است (۲۳۳ روز). ارزش بازار سهام وصندوق در سال ۱۴۰۰ با رشد ۱۵.۷ درصدی همراه بوده است.





طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ حجم کل معاملات نسبت به سال گذشته، به میزان حدوداً ۴۳ درصد کاهش یافت و به ۱,۶۰۲,۶۳۵ میلیون سهم رسید؛ همچنین در طی این دوره ارزش کل معاملات بورس با رسیدن به مبلغ ۱۲,۴۱۲,۵۳۱ میلیارد ریال، به میزان قابل توجه ۶۶ درصد کاهش یافت که نشان از کاهش نقدینگی قابل توجه بازار سرمایه داشت. ارزش بازار سهام و صندوق در سال ۱۴۰۰ برابر ۴۷۶,۱۹۴ میلیارد ریال بوده است که در سایه کاهش نقدینگی و صعود اندک بازار سهام، افزایشی معادل ۱۵.۷ درصدی را به همراه داشته است.

پیش‌بینی‌های درآمد هر سهم برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ و عملکرد واقعی

اطلاعات مربوط به پیش‌بینی‌های درآمد هر سهم شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ و عملکرد واقعی آن به شرح زیر بوده است:

عملکرد		مقایسه عملکرد با بودجه		شرح
سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	درصد تغییر (%)	پیش‌بینی تعدیل شده سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	درصد پوشش
۱۰۱,۰۶۹,۹۱۹	۵۶,۰۶۹,۱۹۷	۸۰٪	۹۴,۳۱۰,۳۰۸	۱۰۷٪
۴,۸۵۶,۰۲۵	۳,۷۳۴,۳۳۲	۳۰٪	۴,۸۵۶,۰۲۴	۱۰۰٪
۸۶۶,۴۷۶	۳۴۸,۸۹۱	۱۴۸٪	۶۹۲,۶۶۰	۱۲۵٪
۱۰۶,۷۹۲,۴۲۰	۶۰,۱۵۲,۴۲۰	۷۸٪	۹۹,۸۵۸,۹۹۲	۱۰۷٪
(۳۲۱,۱۴۶)	(۲۴۷,۷۴۰)	۳۰٪	(۳۳۸,۰۹۱)	۹۵٪
۱۰۶,۴۷۱,۲۷۴	۵۹,۹۰۴,۶۸۰	۷۸٪	۹۹,۵۲۰,۹۰۲	۱۰۷٪
(۳,۲۲۳,۳۰۶)	(۱۷۱,۲۴۲)	۱۷۸۲٪	(۳,۲۲۰,۶۱۸)	۱۰۰٪
(۵,۶۶۰)	۹۳,۲۷۳	(۱۰۶)٪	(۵,۶۶۰)	۱۰۰٪
۱۰۳,۲۴۲,۳۰۸	۵۹,۸۲۶,۷۱۱	۷۲٪	۹۶,۲۹۴,۶۲۴	۱۰۷٪
(۴,۶۸۷)	(۲۹۱)	۱۵۱۱٪	-	
۱۰۳,۲۳۷,۶۲۱	۵۹,۸۲۶,۴۲۰	۷۲٪	۹۶,۲۹۴,۶۲۴	۱۰۷٪
۲۵۴۰	۲,۲۱۶	۷۲٪	۲,۳۶۲	۱۶۲٪
۴۰,۷۷۰,۰۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۰٪	۴۰,۷۷۰,۰۰۰	-

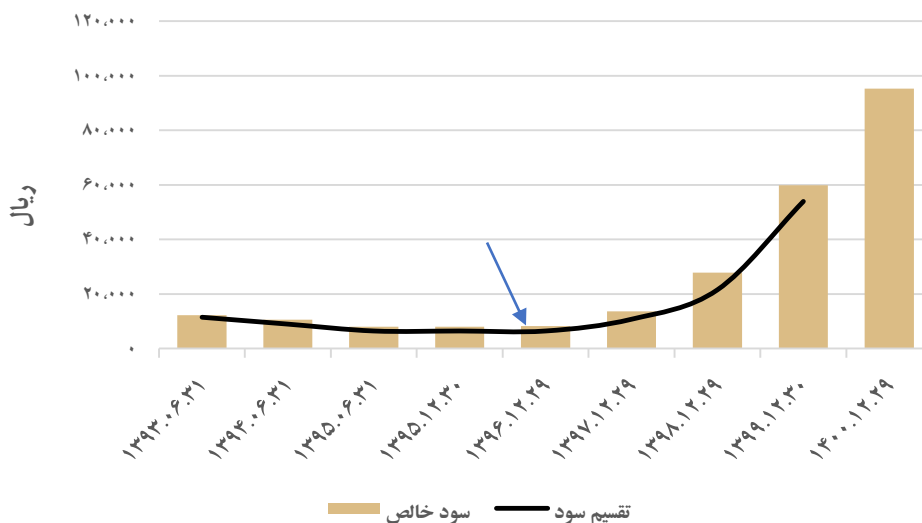
جدول ۲. عملکرد و پیش‌بینی مالی ۱۴۰۰ (مبالغ به میلیون ریال)

وضعیت سودآوری و تقسیم سود

در شرکت‌های سرمایه‌گذاری چندرشته‌ای و هلدینگ‌های فعال در بورس اوراق بهادار تهران به طور معمول درصد بالایی از سود خالص قابل تقسیم، بین سهامداران تقسیم می‌گردد. روند سودآوری و تقسیم سود هر سهم شرکت در پنج سال اخیر شرکت به شرح زیر می‌باشد.

سال مالی	سرمایه (میلیارد ریال)	تقسیم سود (میلیارد ریال)	سود خالص (میلیارد ریال)	EPS (ریال)	DPS (ریال)	درصد تقسیم سود
سال مالی ۱۳۹۶	۲۷,۰۰۰	۶,۴۸۰	۸,۳۰۵	۳۰۸	۲۴۰	%۷۸
سال مالی ۱۳۹۷	۲۷,۰۰۰	۱۰,۸۰۰	۱۳,۶۵۳	۵۰۶	۴۰۰	%۷۹
سال مالی ۱۳۹۸	۲۷,۰۰۰	۲۱,۶۰۰	۲۷,۸۹۵	۱,۰۳۳	۸۰۰	%۷۷
سال مالی ۱۳۹۹	۲۷,۰۰۰	۵۴,۰۰۰	۵۹,۸۲۷	۲,۲۱۶	۲,۰۰۰	%۹۰
سال مالی ۱۴۰۰	۲۷,۰۰۰	-	۱۰۳,۲۳۷	۲۵۳۲	-	-

جدول ۳. روند سودآوری و تقسیم سود شرکت از سال ۱۳۹۶ تاکنون



نمودار ۳۳. روند تقسیم سود شرکت در مقایسه با سود خالص شرکت از سال ۱۳۹۳

کلیاتی درباره شرکت – جایگاه شرکت در بورس اوراق بهادار و صنعت

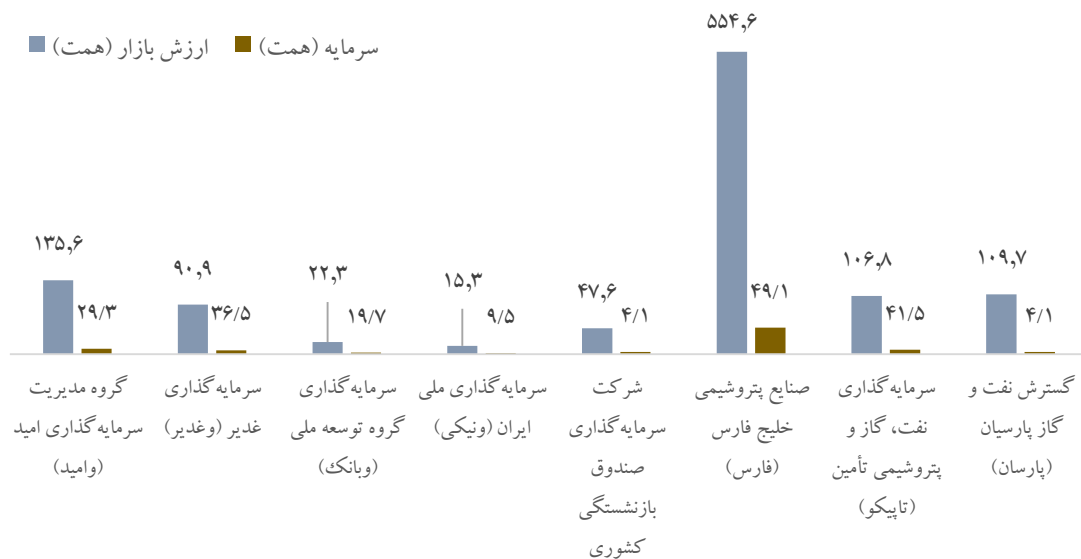
شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی در حال حاضر در صنعت شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی درج شده است، از طرفی فعالیت آن شباهت زیادی با هلدینگ‌های فعال در حوزه انرژی نیز دارد. مطابق جدول و نمودار ارائه شده، شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری از نظر سرمایه، ارزش بازار و نسبت قیمت به سود هر سهم با سایر شرکت‌های هم‌گروه در صنعت مذکور در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ مقایسه شده است.

و همچنین در نمودار شماره (۳۵) رشد خالص ارزش دارایی‌های شرکت بدون احتساب مازاد ارزش پرتفوی غیر بورسی نشان داده شده است. در سال مالی ۱۴۰۰ این ارزش به بیش از ۶۷۰ هزار میلیارد ریال رسیده است.

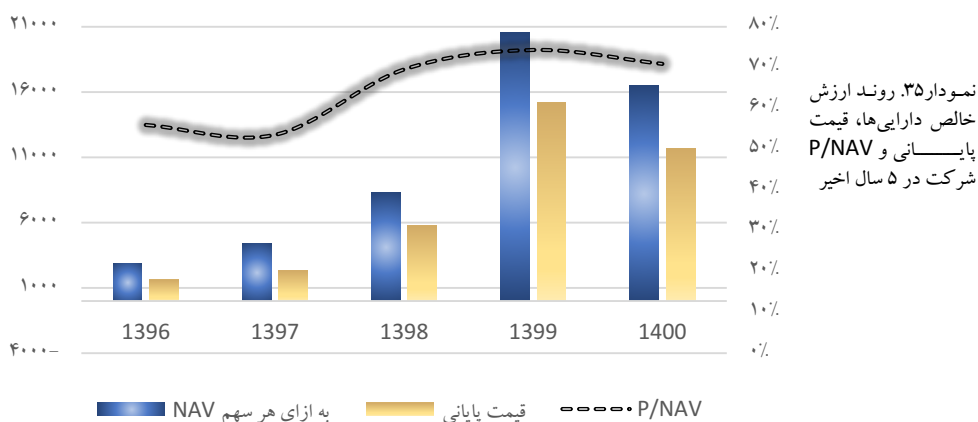


نام شرکت (نماد بورسی)	تعداد سهم	سرمایه (همت)	ارزش بازار (همت)	قیمت پایانی سهم (ریال)	EPS (ریال)	P/E (TTM)
سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا)	۱.۶۳۶.۰۱۳.۴۵۶.۰۰۰	۱۶۳,۶	۱۵۵,۴	۹۵۰	۱۳۹	۶.۶۹
گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید (وامید)	۹۶.۹۷۹.۷۴۲.۰۰۰	۹,۷	۱۳۵,۶	۱۳.۹۸۰	۱.۳۶۷	۱۰,۸
سرمایه‌گذاری غدیر (وغدیر)	۷۲.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۷,۲	۹۰,۹	۱۲,۶۳۰	۲,۲۱۷	۶,۲۴
سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (ویانک)	۲۷.۲۵۰.۰۰۰.۰۰۰	۲,۷	۲۲,۳	۸,۱۷۰	۲,۰۸۴	۴,۷۷
سرمایه‌گذاری ملی ایران (ونیکی)	۱۷.۵۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱,۸	۱۵,۳	۸,۷۷۰	۱,۸۸۵	۴,۸۱
شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۴۰.۷۷۰.۰۰۰.۰۰۰	۴,۱	۴۷,۶	۱۱,۶۸۰	۲۳۳۷	۵,۷۹
صنایع پتروشیمی خلیج فارس (فارس)	۴۸۹.۵۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۴۹,۰	۵۵۴,۶	۱۱,۳۳۰	۷۵۳	۱۱,۲۵
سرمایه‌گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تأمین (تاپیکو)	۸۱.۵۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۸,۲	۱۰۶,۸	۱۳,۱۰۰	۱,۹۳۴	۸,۲۴
گسترش نفت و گاز پارسیان (پارسان)	۴۰.۵۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۴,۱	۱۰۹,۷	۲۷,۰۹۰	۱,۶۴۹	۱۷,۷۵

جدول (۴)



نمودار ۳۴. مقایسه میزان سرمایه و ارزش بازار شرکت‌های صنعت چندرشته‌ای صنعتی (میلیارد ریال)





کلیاتی درباره شرکت – محیط قانونی شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

✓ قانون تجارت و قانون مالیات‌های مستقیم؛

✓ قانون کار و قانون تامین اجتماعی؛

✓ قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار؛

✓ اساسنامه شرکت؛

✓ استانداردهای حسابداری و حسابرسی؛

✓ سایر قوانین مرتبط.

فصل سوم

مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی شرکت



مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی شرکت

ارزش دفتری سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و بلندمدت برای دو سال گذشته و درصد تغییرات آن در جدول زیر نمایش داده شده است. ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در جدول زیر آورده شده است. همانطور که از ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت مشخص است؛ ۲۲ درصد از سرمایه‌گذاری‌های شرکت در خارج از بورس و ۷۸ درصد از این سرمایه‌گذاری‌ها در شرکت‌های بورسی است.

شرح	سال مالی ۱۴۰۰ میلیارد ریال	سال مالی ۱۳۹۹ میلیارد ریال	تغییر درصد
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۳۳,۳۸۳	۸,۹۹۸	۲۷۱
سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت	۸۳,۳۹۵	۷۵,۹۶۷	۱۰
دارایی‌های ثابت مشهود	۸۲۶	۷۴۳	۱۱
سایر دارایی‌ها	۲۳,۲۹۶	۷,۵۵۶	۲۰۸
جمع دارایی‌ها	۲۰۷,۶۹۱	۱۴۱,۶۸۹	۴۱

جدول ۵. خلاصه وضعیت سرمایه‌گذاری‌های شرکت

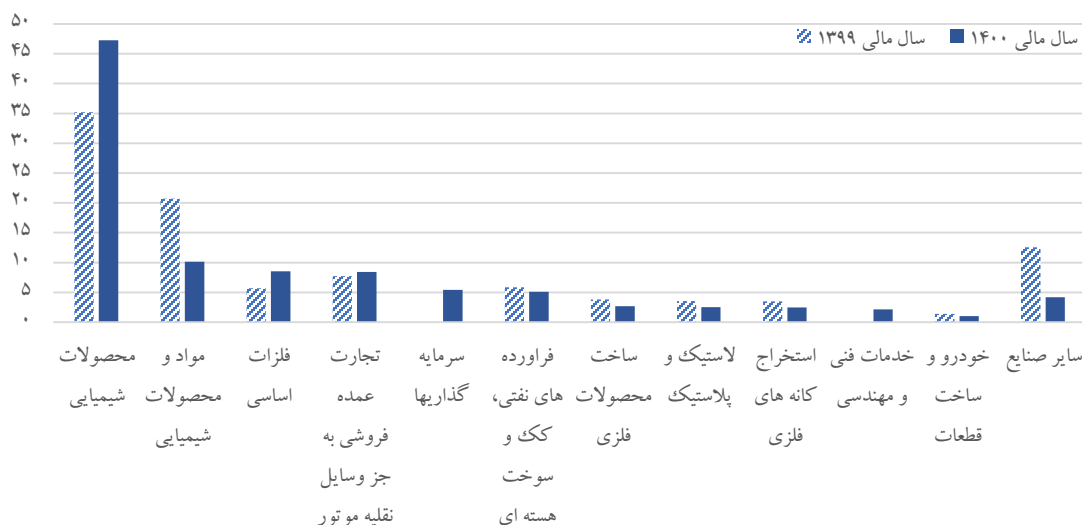
ترکیب بهای تمام‌شده پرتفوی	۱۴۰۰/۱۲/۲۹		۱۳۹۹/۱۲/۳۰		تغییر درصد
	میلیارد ریال	درصد	میلیارد ریال	درصد	
سهام شرکت‌های بورسی	۷۹,۴۱۴	۷۸	۴۳,۵۸۳	۵۵	۸۳
سهام شرکت‌های غیربورسی	۲۵,۲۳۵	۲۲	۲۹۳۲۷	۳۷	-۲۳
سپرده‌های بانکی و اوراق بدهی	۱۳,۴۸۱	-	۱,۰۲۲	۷	-
سایر	۰	۰	۲۰۵	۰	-
جمع	۱۰۴,۴۷۳	۱۰۰	۷۲,۹۱۱	۱۰۰	۳۰

جدول ۶. بهای تمام‌شده پرتفوی شرکت

ارزش روز پرتفوی بورسی به تفکیک صنعت	سال مالی ۱۴۰۰		سال مالی ۱۳۹۹		درصد تغییر (نسبت به سال قبل)
	میلیارد ریال	درصد	میلیارد ریال	درصد	
مواد و محصولات شیمیایی	۵۸,۰۹۰	۵۷٪	۴۰,۲۰۹	۶۱٪	٪۴۴
فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۵,۱۸۴	۵٪	۴,۲۷۱	۶٪	٪۲۱
استخراج کانه‌های فلزی	۸,۶۱۳	۸٪	۶,۸۷۵	۱۰٪	٪۲۵
سایر	۲۹,۳۱۲	۲۹٪	۱۴,۸۰۷	۲۲٪	٪۹۷
جمع	۱۰۱,۲۰۰	۱۰۰٪	۶۶,۱۶۱	۱۰۰٪	٪۵۳

جدول ۷. ارزش پورتفو شرکت

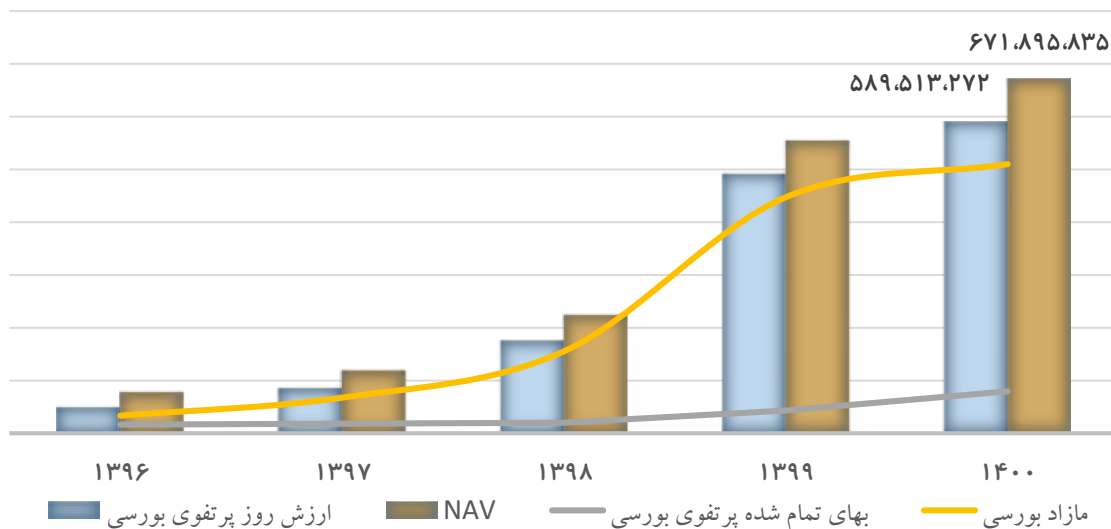
با توجه به مبانی ژئوپلیتیک کشورمان و در راستای تحقق بسترهای مساعد سرمایه‌گذاری، "صندوق" فعالیت خود را در حوزه نفت، گاز، پتروشیمی و معادن فلزات اساسی متمرکز کرده است. بطوری که این صنایع بیش از ۷۰ درصد پرتفوی شرکت تشکیل می‌دهند



نمودار ۳۶. سهم صنایع مختلف از بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌ها در دو سال اخیر - درصد

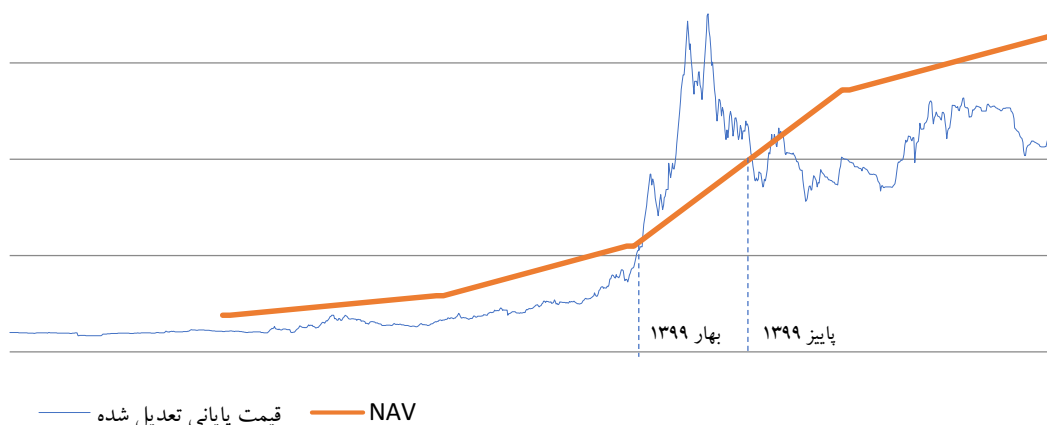
خالص ارزش دارایی‌ها (NAV)

با توجه به آنچه در نمودار شماره (۳۷) مشخص است، ارزش پرتفوی بورسی که مهمترین عامل تغییرات خالص ارزش دارایی‌ها برای شرکت است، در سال ۱۳۹۹ رشد ویژه‌ای را تجربه کرده است و در سال ۱۴۰۰ نیز علیرغم افت و خیزهای بازار سرمایه، با شیب ملایم روند صعودی خود را حفظ کرده است. نمودار زیر مازاد ارزش پرتفوی بورسی شرکت، که همان ارزش روز پرتفو بعد از کسر بهای تمام شده است، در پنج سال گذشته را نشان می‌دهد.



نمودار ۳۷. روند تغییرات مازاد ارزش پرتفوی بورسی و NAV شرکت در پنج سال اخیر

نمودار زیر تغییرات قیمت روز "صندوق" را در مقایسه با ارزش خالص دارایی‌های به ازای هر برگ سهام شرکت نشان می‌دهد. این نمودار بیانگر ارزنده بودن سهام صندوق نسبت به قیمت آن در تمام روزهای معاملاتی بازار از فرودین ۱۳۹۶ تا انتهای سال ۱۴۰۰، به جزء اردیبهشت تا آبان ماه سال ۱۳۹۹، به علت حبابی بودن قیمت‌ها در بازار، است.



نمودار ۳۸. قیمت سهم "صندوق" در روزهای معاملاتی در سال‌های ۱۳۹۶ الی ۱۴۰۰ در مقایسه با روند خالص ارزش دارایی شرکت بدون احتساب مازاد ارزش پرتفوی غیر بورسی

ترکیب درآمدهای شرکت در سال مالی ۱۴۰۰

در سال مالی ۱۴۰۰، ۹۴ درصد از کل درآمد عملیاتی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی از محل سود حاصل از سرمایه‌گذاری بوده که این خود نشانگر کیفیت بالای سود شرکت است. اغلب سهام موجود در پرتفوی شرکت مربوط به بخش پتروشیمی و فرآورده‌های نفتی می‌باشد. جدول زیر وضعیت تفکیک منابع درآمدی شرکت به ازای مهمترین سرمایه‌گذاری‌ها در سال ۱۴۰۰ را نشان می‌دهد.



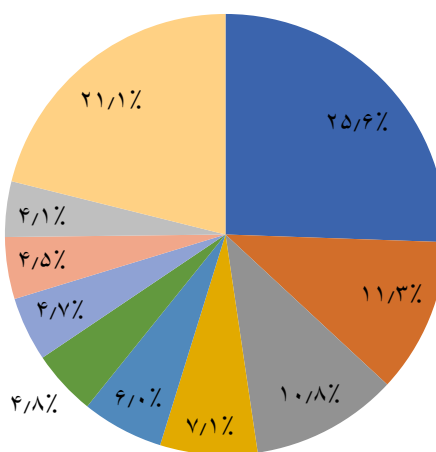
نام شرکت	درصد مالکیت	سهام شرکت از سود نقدی هر سهم (میلیون ریال)	نام شرکت	درصد مالکیت	سهام شرکت از سود نقدی هر سهم (میلیون ریال)
پتروشیمی جم	۲۳.۴۶	۲۵,۳۳۰,۸۹۰	معدنی و صنعتی چادرملو	۱.۴۸	۱,۷۹۱,۸۰۲
صبا فولاد خلیج فارس	۷۵	۱۱,۲۵۰,۰۰۰	سنگ آهن گل گهر	۱.۷۹	۱,۷۳۰,۵۶۱
پتروشیمی فن آوران	۱۷.۳۳	۱۰,۶۷۱,۴۱۱	مدیریت ارزش سرمایه	۱۳.۷۵	۱,۶۷۱,۰۴۴
پتروشیمی نوری	۵.۵۳	۷,۰۶۵,۶۲۳	نفت پاسارگاد	۴۰.۲۸	۱,۵۳۵,۴۷۹
فولاد اکسین خوزستان	۳۰	۵,۹۴۰,۰۰۰	سیمان ساوه	۲۱.۲۴	۱,۰۴۲,۸۰۹
نفت ایرانول	۳۷	۵,۶۶۰,۴۲۷	صنایع شیر ایران	۱۵	۳۷۵,۰۰۰
پتروشیمی امیر کبیر	۱۳.۵۳	۴,۷۴۲,۲۵۱	نفت سپاهان	۲.۷۷	۲۸۹,۰۳۲
پتروشیمیران	۱۷.۵	۴,۶۶۸,۳۲۰	صبا آرمه	۹۸.۹۵	۲۸۲,۰۰۰
خدمات گستر صبا انرژی	۱۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	توسعه صنایع بهشهر	۸.۹۴	۲۸۰,۲۹۱
پالایش نفت اصفهان	۴.۵	۴,۰۳۳,۱۶۰	ایران یاسا تایر و رابر	۳۷.۱۴	۸۸,۲۷۷
پتروشیمی خارگ	۱۲.۵۵	۳,۹۸۴,۸۸۱	جمع		۱۰۱,۰۶۹,۹۱۹
پتروشیمی باختر	۴.۵۵	۳,۶۵۹,۱۸۲			

جدول ۸. درآمد حاصل از سود نقدی به تفکیک مهمترین سرمایه‌گذاری‌ها در سال مالی ۱۴۰۰

ترکیب تأثیر درآمدی شرکت‌ها در هلدینگ

سهام ده شرکت با بیشترین میزان درآمد زایی برای صندوق در سال مالی ۱۴۰۰ به شرح زیر است:

- پتروشیمی جم
- صبا فولاد خلیج فارس
- پتروشیمی فن آوران
- پتروشیمی نوری
- فولاد اکسین خوزستان
- پتروشیمی امیر کبیر
- پتروشیمیران
- خدمات گستر صبا انرژی
- پالایش نفت اصفهان
- سایر

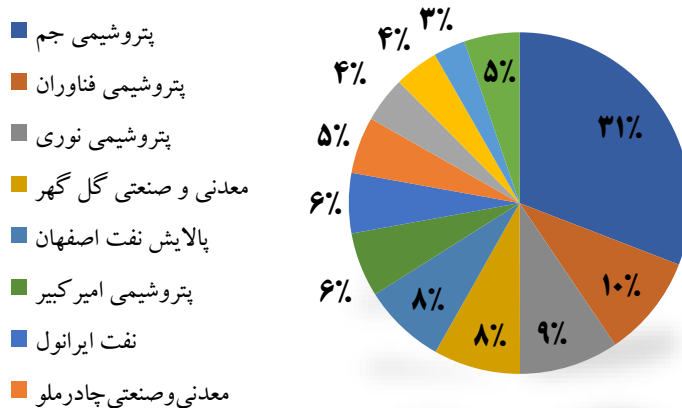


درصد از کل درآمد عملیاتی شرکت



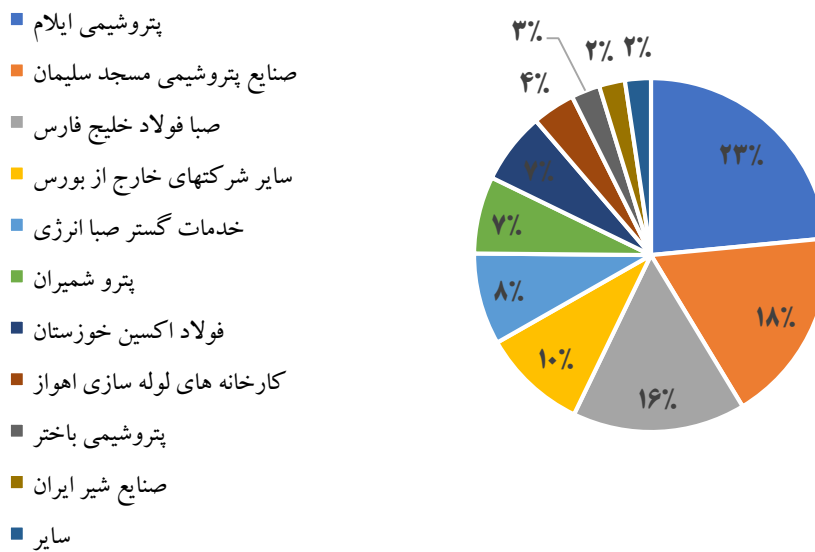
ترکیب پرتفوی بورسی شرکت

سهام با حجم بالای سه درصد در پرتفوی شرکت به شرح زیر است:



ترکیب پرتفوی غیر بورسی شرکت

سهام با حجم بالای دو درصد در پرتفوی شرکت به شرح زیر است:



وضعیت و استراتژی‌های مدیریت سرمایه انسانی

- شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری با هدف فراهم‌آوری، توسعه و مدیریت سرمایه‌های انسانی با انگیزه مورد نیاز برای تحقق اهداف، استراتژی نیروی انسانی خود را بر پایه موارد ذیل قرار داده است:
- ✓ شناسایی و توسعه قابلیت‌های نیروی انسانی با کارآمدی نظام آموزش در راستای اهداف استراتژیک؛
 - ✓ مدیریت نیروی انسانی در تحولات سازمانی و هماهنگی نیروی انسانی با ساختار؛
 - ✓ بکارگیری نظام عملکردی مبتنی بر نتیجه در مدیریت سرمایه‌های انسانی؛
 - ✓ توسعه و اشاعه فرهنگ سازمانی بر مبنای ارزش‌ها و اهداف تعیین شده؛
 - ✓ جذب و استخدام نیروی انسانی کارآمد و توانمند مبتنی بر شایستگی؛
 - ✓ نگهداشت نیرو و برنامه ریزی نیروی انسانی بمنظور جانشین پروری؛
 - ✓ کسب رضایت مندی کارکنان با تبیین نظام یکپارچه جبران خدمات مبتنی بر عملکرد.

۲۴	کارشناسی ارشد	۸	رسمی
۱۰	کارشناسی	۴۳	قراردادی
۲	کاردانی	۵۱	جمع
۸	دیپلم	۳	سن پایین تر از ۳۰ سال
۷	زیر دیپلم	۱۰	بین ۳۱ تا ۳۵ سال
۵۱	جمع	۱۳	بین ۳۶ تا ۴۰ سال
۱۶	سابقه کار زیر ده سال	۱۳	بین ۴۱ تا ۴۵ سال
۲۳	بین ۱۰ تا ۲۰ سال سابقه	۳	بین ۴۶ تا ۵۰ سال
۱۲	بالای ۲۰ سال سابقه	۹	بالای ۵۰ سال
۵۱	جمع	۵۱	جمع



منابع تأمین مالی

فعالیت اصلی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری، خرید و فروش سهام و انجام طرح‌های سرمایه‌گذاری در صنایع مختلف به ویژه صنعت نفت و گاز و پتروشیمی است. در سال‌های گذشته در ساختار سرمایه شرکت تسهیلات خاصی وجود نداشته و منبع اصلی تأمین مالی سرمایه‌گذاری‌ها و پروژه‌های هلدینگ، حقوق صاحبان سهام بوده است، اما در سال ۱۳۹۹ شرکت اقدام به انتشار ۱۰،۰۰۰ میلیارد ریال اوراق تبعی نمود. همچنین شرکت در سال ۱۴۰۰ معادل ۵،۰۰۰ میلیارد ریال اوراق اختیار فروش تبعی برای سهام شرکت نفت پاسارگاد را برای تأمین مالی طرح‌های سرمایه‌گذاری و انتشار ۳۵،۰۰۰ میلیارد ریال اوراق اجاره نیز در سال ۱۴۰۰ به تصویب شرکت رسید که از این رقم، برنامه انتشار معادل ۲۷،۰۰۰ میلیارد ریال آن تحت عنوان «اوراق اجاره شرکت واسط مالی اردیبهشت» در اسفند ماه ۱۴۰۰ در دستور کار قرار گرفت و ۸،۰۰۰ میلیارد ریال باقیمانده را نیز در سال مالی ۱۴۰۱ منتشر و با توجه به برنامه تزریق نقدینگی به پروژه‌های سرمایه‌گذاری و بمنظور حفظ ارزش پول حاصل از انتشار اوراق، بخشی از آن صرف خرید سهام‌های بنیادین و دارای بازدهی مناسب گردیده که در موقع لزوم جهت تأمین مالی پروژه‌ها استفاده گردد.

سال مالی	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹
نسبت جاری	۷.۷	۱.۶۵	۱.۹۱	۱.۱۸	۱.۱۶

جدول شماره (۱۰)

در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹، عمده بدهی شرکت، بدهی غیر جاری است، علت آن بازپرداخت حدود ۵۰ هزار میلیارد ریال از بدهی‌های جاری شرکت از محل سود سهام و ۱۰ هزار میلیارد از محل افزایش سرمایه شرکت، طی سال و همچنین دریافت ۲۵ هزار میلیارد تسهیلات بلندمدت در سال مالی ۱۴۰۰ بوده است. در جدول شماره (۱۱) نسبت جمع حقوق صاحبان سهام به کل دارایی‌های شرکت، با افزایش ۶ درصدی در سال مالی ۱۴۰۰، نشان می‌دهد ۸۲٪ از دارایی شرکت متعلق به صاحبان سهام شرکت است. همچنین نسبت بدهی در سال ۱۴۰۰ معادل، ۱۹٪ درصد و شاهد کاهش ۶ درصدی بوده است.

عنوان	سال مالی ۱۴۰۰		سال مالی ۱۳۹۹		تغییرات
	نسبت به جمع دارایی‌ها	مبلغ (میلیون ریال)	نسبت به جمع دارایی‌ها	مبلغ (میلیون ریال)	
حقوق صاحبان سهام	۸۲٪	۱۶۹,۷۸۳,۷۳۶	۷۵٪	۱۰۶,۸۵۹,۶۲۷	۷
بدهی‌های غیر جاری	۱۴٪	۲۷,۰۲۹,۰۴۸	۰.۰۱٪	۲۴,۲۶۳	۱۴
بدهی‌های جاری	۵٪	۱۰,۸۷۸,۲۷۹	۲۵٪	۳۴,۸۰۴,۹۱۱	-۱۹
جمع بدهی‌ها	۱۹٪	۳۷,۹۰۷,۳۲۷	۲۵٪	۳۴,۸۲۹,۱۷۴	-۶
جمع دارایی‌ها	۱۰۰٪	۲۰۷,۶۹۱,۰۶۳	۱۰۰٪	۱۴۱,۶۸۸,۸۰۱	۰

جدول شماره (۱۱)

بر اساس اطلاعات صورت مالی سال مالی ۱۴۰۰، خالص سرمایه در گردش شرکت حدوداً ۸۹ هزار میلیارد ریال است که در مقایسه با سال مالی گذشته، به علت کاهش مطلوب میزان بدهی‌های جاری شرکت، رشد چشمگیری داشته است.

عنوان	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
بدهی جاری	۱۰,۸۷۸,۲۷۹	۳۴,۸۰۴,۹۱۱
دارایی جاری	۱۰۰,۲۰۳,۱۷۱	۵۷,۴۲۲,۷۲۱
سرمایه در گردش	۸۹,۳۲۴,۸۹۲	۲۲,۶۱۷,۸۱۰

جدول شماره (۱۲)



نظام راهبری و حاکمیتی شرکت

اقدامات صورت گرفته درخصوص استقرار کامل حاکمیت شرکتی

در راستای دستورالعمل حاکمیت شرکتی مورخ ۱۳۹۷/۰۴/۲۴ سازمان بورس و اوراق بهادار تهران مبتنی بر اجرای اصول حاکمیت شرکتی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و اوراق بهادار و نیز تکالیف مقرر در مجمع عمومی عادی سالانه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹ اقدامات ایجاد بستر زیرساخت برای اجرایی نمودن دستورالعمل مذکور انجام گردیده که موضوعات صورت گرفته در این خصوص، در سال مالی گذشته شامل موارد زیر هستند:

- تهیه و تدوین منشور هیأت مدیره، مصوب ۱۴۰۰/۰۲/۲۷
- تهیه و تدوین منشور برگزاری جلسات هیأت مدیره، مصوب اردیبهشت ماه ۱۴۰۰
- تهیه و تدوین منشور کمیته انتصابات، مصوب ۱۴۰۱/۰۲/۲۶
- تهیه و تدوین گزارشگری نامه مدیریت، مصوب ۱۴۰۰/۰۶/۱۵
- تهیه و تدوین آیین‌نامه اجرایی کمیته اطلاع‌رسانی، مصوب ۱۴۰۰/۰۸/۱۰
- تهیه و تدوین کمیته وصول مطالبات، مصوب ۱۴۰۰/۰۶/۰۸
- تهیه و تدوین دستورالعمل تأیید صلاحیت حرفه‌ای اعضای کمیته حسابرسی شرکت‌های زیرمجموعه، مصوب ۱۴۰۰/۱۲/۰۲
- تهیه و تدوین آیین‌نامه نحوه انتخاب و تغییر حسابرس مستقل و بازرس قانونی، مصوب ۱۴۰۰/۰۶/۱۵
- تهیه، تدوین و اخذ تاییدیه از وزارت کار آیین‌نامه انضباط کار، مصوب ۱۴۰۰/۱۰/۲۰
- تهیه و تدوین آیین‌نامه کمیته رفاهی، مصوب ۱۴۰۰/۱۱/۱۳
- تهیه و تدوین منشور کمیته مدیریت ریسک، مصوب ۱۴۰۰/۰۹/۱۰
- تهیه و تدوین منشور کمیته فاوا، مصوب ۱۴۰۰/۰۸/۱۰
- تهیه و تدوین دستورالعمل اجرایی هدایای تبلیغاتی و انبارش هدایا، مصوب ۱۴۰۰/۰۱/۲۱
- آموزش کارکنان در حاکمیت شرکتی

اقدامات آتی درخصوص استقرار کامل حاکمیت شرکتی

- تسری اصول حاکمیت شرکتی در شرکت‌های تابعه
- آموزش نظام حاکمیت شرکتی در شرکت‌های تابعه
- ارزیابی عملکرد اعضای هیأت مدیره شرکت و شرکت‌های تابعه
- تهیه و تدوین کتابچه نقش وظایفو مسئولیت‌های هیأت مدیره (با تأکید بر دستورالعمل حاکمیت شرکتی و قانون تجارت)

کمیته‌های تخصصی فعال در شرکت

کمیته سرمایه‌گذاری
کمیسیون معاملات
کمیته وصول مطالبات



کمیته حسابرسی داخلی
کمیته تطبیق
شورای حقوقی



کمیته اطلاع‌رسانی و تبلیغات
کمیته سفرهای خارجی
کمیته فاوا



کمیته بررسی ساختار سازمانی
کمیته انتصابات
کمیته انضباطی
کمیته رفاهی



برنامه راهبردی شرکت در سال مالی پیش‌رو

- ✓ تداوم استقرار کامل نظام حاکمیت شرکتی در شرکت‌های تابعه
- ✓ تامین مالی طرح‌ها و پروژه‌ها با استفاده از انواع ابزارهای مالی و بازار سرمایه و فروش دارایی
- ✓ خروج از شرکت‌های کم بازده، کوچک مقیاس، زیان‌ده و خارج از استراتژی
- ✓ شناسایی و ورود به فرصت‌های جذاب و پربازده سرمایه‌گذاری
- ✓ پیشبرد عملیات اجرایی پروژه‌های شرکت‌های تابعه
- ✓ پیگیری نظام‌مند و موثر در پرونده‌های مهم حقوقی مرتبط با هلدینگ
- ✓ استفاده از توان اعتباری هلدینگ در اخذ فرصت‌های سرمایه‌گذاری با بازدهی مطلوب و پایدار
- ✓ پیگیری و نظارت بر پیشبرد عملیات اجرایی پروژه‌های شرکت‌های تابعه
- ✓ تعریف پروژه‌های بهبود در راستای ایجاد ارزش افزوده دارایی‌های شرکت‌های تابعه
- ✓ ترسیم، بررسی و پیاده‌سازی مدیریت فرآیندها و اصلاح سیستم‌های اطلاعاتی

تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

شرکت‌های سرمایه‌گذاری بنا بر ماهیت خویش، با ریسک‌های متعددی در شرکت‌های سرمایه‌پذیر و دیگر دارایی‌ها مواجه هستند. عمده ریسک‌هایی که بر شرکت تاثیر می‌گذارند عبارتند از:

ریسک نوسانات نرخ بهره

ریسک بهره می‌تواند نحوه تخصیص دارایی‌ها را تغییر دهد. برای مثال با افزایش نرخ سپرده‌ها، منابع مالی از سایر بخش‌های اقتصاد به سوی نهادهای سپرده‌پذیر نظیر بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری هدایت می‌شود. در این صورت ممکن است بازار سهام به دلیل هدایت نقدینگی به سمت سرمایه‌گذاری‌های بدون ریسک با رکود مواجه شده و قیمت سهام کاهش یابد. از دیگر تاثیرات تغییر نرخ بهره می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ✓ تغییر نرخ بازده مورد انتظار و اثر آن بر توجیه‌پذیری طرح‌های جدید و یا در دست اجرا؛
- ✓ تأثیر بر جذابیت محیط کسب و کار و تولید؛
- ✓ تغییر نرخ بازده مورد انتظار، نوسانات قیمت‌ها در بازار سهام و ورود خروج پول به این بازار و تاثیرات آن بر ارزش بازار صنعت در بورس اوراق بهادار و خالص ارزش دارایی بورسی شرکت؛
- ✓ تغییر هزینه‌های مالی شرکت اصلی، شرکت‌های فرعی و تاثیر آن بر سودآوری و متعاقباً سود تقسیمی آنها و کاهش/افزایش درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها

- ✓ استفاده از روش‌های تأمین مالی مبتنی بر بدهی توسط شرکت سرمایه‌گذاری و شرکت‌های فرعی برای تأمین نقدینگی

ریسک نوسانات نرخ ارز

نوسانات نرخ ارز تأثیری چند وجهی برای درآمدها، بدهی‌ها و جریانات نقد آتی، بر شرکت‌های سرمایه‌گذار خواهد داشت. بخش عمده درآمد از محل سود تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر است. شرکت‌های سرمایه‌پذیر به واسطه ماهیت عملیات و بدهی‌های خویش با ریسک نوسانات نرخ ارز مواجه هستند. ساختار قیمت‌گذاری مواد اولیه، هزینه‌های تعمیر و نگهداری و بهره‌برداری

و قیمت فروش محصولات تولیدی (حتی در بازار داخلی) شرکت‌هایی که در حوزه صنعتی، معدنی، پالایشی و پتروشیمی فعالیت می‌کنند به گونه‌ای است که بخش عمده‌ای از بهای تمام شده و فروش آنان به صورت ارزی تعیین می‌شود؛ بدین ترتیب تغییرات نرخ ارز، رقم ریالی حاصل را تغییر داده و تاثیر بالایی بر سود شرکت‌های سرمایه‌پذیر بر جای می‌گذارد؛ علاوه بر این، واحدهایی که بدهی ارزی دارند با ریسک افزایش هزینه مالی و شناسایی زیان ناشی از تسعیر بدهی ارزی مواجه هستند. بنابراین هرچه فعالیت شرکت‌های زیر مجموعه به لحاظ تأمین مواد اولیه، دانش فنی، ماشین‌آلات و ابزار وارداتی باشد و همچنین تأمین منابع مالی، ارزی باشد، تغییرات نرخ ارز تأثیر معکوسی بر کیفیت عملکرد ایشان خواهد داشت و در مقابل کیفیت فعالیت شرکت‌ها برای صادرات محصول باعث افزایش اهرمی سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه و ارزش بازار آنها و در نتیجه ارزش بازار هلدینگ خواهد شد.

ریسک بازار

ریسک بازار در واقع ریسک ناشی از نوسانات کلی قیمت دارایی‌ها است، از آنجا که شرکت به عنوان یک هلدینگ چند رشته‌ای صنعتی، بخشی از فعالیت خود را به سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی معطوف نموده‌است، لذا ریسک بازار سرمایه همواره بر ارزش بخش عمده‌ای از دارایی‌های شرکت اثر می‌گذارد. بنابراین شرکت همواره با ریسکی ناشی از تغییرات غیرسیستماتیک تغییر قیمت سهام هلدینگ، در اثر تغییر قیمت سهام شرکت‌های زیرمجموعه، روبرو است. شاخص بتای نماد و صندوق، به عنوان اصلی‌ترین شاخص ارزیابی ریسک سهم نسبت به بازار، در دوره ۳۶ ماهه، معادل ۱/۰۳ است، و آن به این معناست که نوسانات قیمت سهام شرکت طی سه سال اخیر، تقریباً هماهنگی کاملی با نوسانات شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران داشته‌است و همچنین ضریب بتای شصت هفته‌ای (حدوداً یکساله) برای صندوق معادل ۱/۳ است که نشان دهنده بیشتر بودن نوسانات قیمتی سهم نسبت به نوسانات شاخص کل در بازه یک‌ساله است، که همین عامل به انضمام وجود سهام بنیادی موجود در پورتفوی شرکت را، می‌توان علت بازدهی ۱۶ درصدی سهام شرکت در مقابل بازدهی ۴ درصدی شاخص کل بورس اوراق بهادار دانست.

ریسک قیمت نهاده و محصول

بخش قابل توجهی از پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری را شرکت‌های فعال در صنعت پتروشیمی تشکیل می‌دهد. بخش عمده عرضه خوراک اکثر مجتمع‌های پتروشیمی به صورت انحصاری توسط دولت صورت می‌گیرد، و دولت در چند سال اخیر رویه‌های متفاوتی را برای قیمت‌گذاری خوراک تحویلی به کار گرفته است که موجب گردیده چشم انداز قیمت خوراک برای افق‌های زمانی مختلف مبهم باشد، امری که سرمایه‌گذاران در این صنعت را با مساله مواجه ساخته و امکان برنامه‌ریزی و اطمینان نسبی به منظور اجرای طرح‌های جدید را کاهش داده‌است. جنگ اخیر بین روسیه و اوکراین که موجب افزایش قیمت جهانی گاز طبیعی شده‌است، احتمالاً مهمترین چالش نرخ خوراک گاز برای تمامی زنجیره ارزش‌های صنعت پتروشیمی در ایران باشد. چراکه در فرمول محاسبه خوراک گاز برای شرکت‌های پتروشیمی در داخل کشور، علاوه بر پارامترهای داخلی، قیمت گاز طبیعی در ۴ هاب بین‌المللی نیز تأثیر مستقیم داشته و افزایش قیمت گاز طبیعی در هاب‌های بین‌المللی بطور بالقوه توانایی اثرگذاری مستقیم بر نرخ خوراک پتروشیمی‌ها در آینده را خواهد داشت. گرچه دولت اخیراً اعلام کرده که سقف قیمتی را بر نرخ خوراک پتروشیمی‌ها اعمال خواهد کرد، اما تجربه سالیان اخیر نشان داده است که احتمال افزایش یا حذف این سقف قیمتی از سوی دولت بسیار محتمل خواهد بود. بنابراین ریسک افزایش خوراک در سال مالی آتی (۱۴۰۱) جدی محسوب می‌شود. علاوه بر آن، رویه‌های استفاده شده دولت بعضاً منجر به تعیین قیمت‌گذاری دستوری برای محصولات پتروشیمی شده‌است، به طوریکه با افزایش بهای تمام شده، مزیت‌های کشور در صنعت پتروشیمی را در سطح منطقه‌ای و حتی جهانی تضعیف نموده‌است. لیکن علیرغم اینکه قیمت محصولات در بازار داخلی می‌بایستی بر اساس پارامترهای اقتصاد آزاد و

قیمت جهانی تعیین گردند در برخی محصولات پتروشیمی نرخ‌های تکلیفی توسط دولت تعیین و جریان ساز و کار عرضه محصولات در بورس کالا به زیان تولیدکنندگان، جهت‌دهی می‌گردد. چنانچه دولت و ارگان‌های ذی‌ربط در تصمیم‌گیری مرتبط با موارد مذکور ثبات رویه در جهت حفظ تولید و توسعه صنعت اتخاذ نمایند ریسک‌های مذکور کاهش خواهند یافت.

از سوی دیگر، تحولات بین‌المللی که عمدتاً متأثر از دو عامل جنگ بین روسیه و اوکراین و همچنین رفع تدریجی محدودیت‌های کرونایی است، از یک سو باعث بوجود آمدن چالش در زمینه عرضه محصولات پتروشیمی شده و از سوی دیگر تقاضای این محصولات را نسبت به دو سال اخیر افزایش خواهد داد. هر دو این عوامل، محرک‌های افزایش قیمت محصولات پتروشیمی خواهند بود و لذا انتظار می‌رود همزمانی فشار جانب عرضه و جانب تقاضا بر قیمت‌های جهانی محصولات پتروشیمی موجب افزایش قیمت گردد. لذا، انتظار می‌رود در سال مالی پیش روی (۱۴۰۱) شاهد افزایش قیمت جهانی محصولات پتروشیمی و در نتیجه افزایش درآمد شرکت‌های پتروشیمی داخلی باشیم و از آنجایی که زنجیره ارزش و صندوق عمدتاً شامل شرکت‌های حوزه پتروشیمی است، این عامل اثر مثبتی بر درآمد و سود و صندوق خواهد داشت.

ریسک سیاست‌های بین الملل و روابط تجاری

تحریم‌های اقتصادی تحمیلی به کشور طی سال‌های متوالی، بهره‌گیری از فن‌آوری و تجهیزات به روز، تامین مالی خارجی، فروش محصولات تولیدی شرکت‌ها و نقل و انتقالات بانکی، اجرای طرح‌های جدید و تولید با بهره‌وری بیشتر و نظایر آن را به طور نسبی متأثر ساخته است. همچنین خروج یکجانبه آمریکا از توافق برجام در سال ۱۳۹۷ و ایجاد محدودیت‌های دیگر، این ریسک را نسبتاً افزایش داد. با روی کار آمدن دولت جدید آمریکا در سال ۱۳۹۹، و تلاش تیم مذاکره‌کننده در دولت جدید، امیدها برای احیای برجام قوت گرفت. اما با توجه به حساسیت‌های مذاکرات احیای برجام و مقاومت تیم مذاکره‌کننده ایران در برابر درخواست‌های دولت آمریکا، نمی‌توان بطور قطعی احیا/عدم‌احیای برجام را مشخص نمود. لذا، می‌توان تأثیر احیای برجام بر شرکت را در دو سناریوی «احیا» و «عدم احیا» بررسی کرد. در همین راستا، در صورت احیای برجام، انتظار می‌رود محدودیت‌های مبادلات بین‌المللی کاهش یابد، که این عامل اثر مثبتی بر میزان فروش شرکت‌های زیرمجموعه "و صندوق" خواهد داشت و در عین حال، ممکن است طی دوره کوتاهی نرخ ارز کاهش یافته و با توجه به چشم‌انداز تورمی ناشی از کسری بودجه دولت در سال آتی، نهایتاً برآیند نوسانات نرخ ارز در سال ۱۴۰۱ منجر به بازدهی مثبت آن شود. لذا، در مجموع انتظار می‌رود سناریوی احیای برجام اثر مثبتی بر روند درآمد و سودآوری "و صندوق" و شرکت‌های زیرمجموعه آن داشته باشد. در صورت تحقق سناریوی "عدم احیای برجام"، نیز، انتظار می‌رود با تسریع روند افزایش نرخ ارز، سودآوری "و صندوق" و شرکت‌های زیرمجموعه آن افزایش یابد.

لذا، در هر دو سناریوی "احیا/عدم‌احیای برجام"، انتظار می‌رود سودآوری "و صندوق" و شرکت‌های زیرمجموعه آن افزایش یابد. منتهی، فارغ از موضوع توافقات ایران و آمریکا و تأثیرات برجام، امروزه امضای پیمان‌های تجاری میان کشورها به منظور گسترش تجارت میان دو یا گروهی از کشورها از طریق کم کردن تعرفه‌های تجاری و نظایر آن گسترش بسیاری یافته است. ایجاد نظام تعرفه‌ای در مقابل محصولات تولیدی کشور ما و امضای توافق‌نامه تجاری با دیگر تولیدکنندگان از سوی کشورهای هدف صادراتی می‌تواند رقابت‌پذیری محصولات تولیدی ایران را تحت‌الشعاع قرار دهد. تلاش برای امضای توافق‌نامه با خریداران محصولات تولیدی که البته نیازمند تعامل سازنده بین کشور ما و کشور هدف صادراتی است می‌تواند این ریسک را کاهش داده و حتی رقابت‌پذیری محصولات تولیدی ایران را افزایش دهد.

ریسک نقدینگی

عدم کفایت وجوه برای تداوم فعالیت و ایفای تعهدات، سازمان‌ها را با ریسک نقدینگی مواجه می‌سازد. هم‌اکنون شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری از نظر نقدینگی در وضعیت نسبتاً مناسبی قرار داشته و نسبت‌های نقدینگی نیز تعادل نسبی در جریان‌های نقد ورودی و خروجی را نشان می‌دهند. نقدینگی لازم برای تداوم فعالیت و توسعه می‌تواند از منابع ذیل تأمین گردد:

سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها؛

فروش سرمایه‌گذاری‌ها؛

افزایش سرمایه؛

ابزارهای بدهی و وام‌های ارزی.

ریسک عملیاتی

ریسک عملیاتی در حیطه اجرایی شرکت شامل ریسک ناشی از منابع انسانی، کنترل‌های حسابرسی، حقوقی و تطبیق، اشتباه در معاملات، فناوری اطلاعات و تکنولوژی، نبود تجهیزات و زیرساخت مناسب، عدم توجه به رویه‌ها و فرآیندهای سازمانی و ریسک‌های زیست محیطی در مجموعه شرکت و شرکت‌های زیر مجموعه، شکل می‌گیرد. یک روش کاهش ریسک‌های عملیاتی در هلدینگ‌ها توجه به اسناد راهبردی شرکت و زیر مجموعه است که به صورت منسجم و هماهنگ تدوین شده و به پشتیبانی آن برنامه عملیات سالانه و بودجه ریزی تحقق یابد، در جهت پیشبرد این امر توجه به حوزه هوش تجاری و پیگیری استقرار واحد هوش تجاری (BI) ناگزیر است.

ریسک شرکت‌های زیر مجموعه

شرکت‌های پتروشیمی در مجموع با ریسک‌های متعدد نهاده و محصول مواجه هستند: مشکلات تأمین مواد اولیه، تعمیر و نگهداری تجهیزات، فرسودگی واحدهای تولیدی و هزینه بالای تعمیرات، نوسانات نرخ جهانی گاز طبیعی، قیمت گذاری دستوری نرخ نهاده و محصول که در مجموع توان رقابت‌پذیری ایشان را متاثر می‌سازد. ریسک نقدینگی و کمبود منابع مالی جهت طرح‌های توسعه‌ای و محدودیت‌های جدید بین المللی در گشایش اعتبارات اسنادی و دسترسی به منابع ارزی گران‌قیمت، ریسک‌های اعتباری و تأخیر در وصول مطالبات، ریسک‌های بین الملل و روابط خارجی و تحریم‌ها، و عواملی مانند ایجاد و ظهور رقبای جدید یا ورود مشتریان جدید، تغییر مقررات دولتی، محدودیت منابع طبیعی و هزینه‌های محیط زیستی و... از جمله سایر ریسک‌های تأثیرگذار بر صنایع و به تبع آن سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری هستند که این شرکت را نسبت به شرکت‌های موجود در صنعت خود تحت تأثیر قرار می‌دهد.

ریسک اعتباری

به طور کلی ریسک اعتباری عبارتست از احتمال عدم انجام تعهدات یکی از طرفین معامله با توجه به قرار داد مورد توافق. در واقع ریسک اعتباری را می‌توان ریسک ضرر احتمالی یک رخداد اعتباری دانست زمانی که توان طرف قرارداد در تکمیل تعهداتش تضعیف می‌گردد. ساختار مدیریت ریسک با نظارت موثر بر ریسک اعتباری از طریق سیاست‌های اعتباری و رویه‌های عملیاتی مانند سنجش اعتباری، آن چیزی است که در شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری همواره مورد تأکید و پیگیری بوده است. لذا مطابق آخرین مستندات منتشر شده بر مبنای رتبه بندی اعتباری شرکت «پایا» و بر اساس بررسی داده‌های کمی شامل، صورت‌های مالی، نسبت‌های مالی مستخرج از آن و سایر ویژگی‌های کیفی شامل ارزیابی‌های مربوط به فعالیت‌های شرکت، حاکمیت شرکتی، محیط عملیات، تأمین مالی و سوابق آن، تحلیل فضای کلان اقتصادی، کسب و کار صنعت مربوطه،



دورنمای کیفیت رتبه اعتباری کوتاه مدت و بلند مدت شرکت مورخ ۱۴۰۰/۰۵/۱۸ سنجش و ظرفیت ایفای تعهدات مالی در سطح بالا با دورنمای باثبات ارزیابی شده است.

”		
شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا		
رتبه		
A ⁺ بلندمدت		
و A1 کوتاه‌مدت		
را به شرکت		
سرمایه‌گذاری صندوق		
بازنشستگی کشوری (سهامی عام)		
تخصیص داد.		
“		
نوع رتبه	بلندمدت	کوتاه‌مدت
درجه رتبه	سرمایه‌گذاری	—
طبقه رتبه	A ⁺	A1
دورنما	باثبات	
رتبه‌بندی اعتباری شرکتی و رتبه‌بندی اعتباری ناشر		
گزارش	جدید ●	بروزرسانی ○
صنعت	چندرشته‌ای	
تاریخ گزارش	۱۴۰۰/۰۱/۲۷	

فصل چهارم

مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی

برخی از شرکت‌های زیر مجموعه



مروری بر عملکرد شرکت‌های زیر مجموعه - پتروشیمی جم

اطلاعات مقایسه‌ای خلاصه عملکرد مالی شرکت در پنج سال گذشته

پتروشیمی جم از این حیث که به تنهایی تولید ۱۸ درصد از اتیلن کشور را تحت اختیار دارد و همچنین ویژگی کوره آن که توانایی کار با هر دو نوع خوراک گاز طبیعی و گاز مایع را دارد، در نوع خود منحصر بفرد است. همچنین این واحد پلیمرسازی بدلیل نزدیکی به آب‌های آزاد، با سهولت بیشتری توان صادرات به سایر کشورها را دارد. اطلاعات حاصل از عملکرد شرکت در پنج سال گذشته، حاکی از رشد شش برابری درآمد حاصل از فروش تولیدات، بهبود ۳۴۱ درصدی سود خالص، افزایش ۸۸ درصدی خالص سود واقعی شرکت و ۲۵ درصدی توان بازپرداخت تعهدات کوتاه مدت شرکت است. (خالص سود واقعی شرکت از تعدیل سود خالص با نرخ تورم بازه زمانی پنج سال ۱۳۹۶ الی ۱۴۰۰ بدست آمده‌است)

شرح	سال مالی ۱۳۹۶	سال مالی ۱۳۹۷	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰
صورت وضعیت (اعداد به میلیون ریال)					
جمع دارایی‌های غیر جاری	۲۴,۱۸۵,۰۴۶	۳۱,۴۸۲,۳۴۸	۳۵,۹۱۸,۰۳۲	۳۹,۰۱۴,۴۲۵	۴۳,۴۵۴,۰۶۴
جمع دارایی‌های جاری	۳۱,۵۲۲,۶۴۰	۴۶,۵۴۹,۲۰۲	۶۶,۰۱۲,۴۴۷	۱۵۱,۷۷۲,۴۲۴	۲۱۶,۰۵۵,۳۱۳
جمع دارایی‌ها	۵۵,۷۰۷,۶۸۶	۷۸,۰۳۱,۵۵۰	۱۰۱,۹۳۰,۴۷۹	۱۹۰,۷۸۶,۸۴۹	۲۵۹,۵۱۱,۳۱۳
جمع بدهی‌های غیر جاری	۶۳۲۳۶۴	۷۳۵۶۹۶	۸۹۱۷۳۳	۷۲۳۰۹۰۷	۳,۴۰۱,۳۴۰
جمع بدهی‌های جاری	۲۰,۹۲۱,۳۵۲	۲۷,۶۷۶,۱۶۵	۳۸,۰۴۲,۲۵۴	۴۹,۰۶۷,۱۰۲	۱۱۵,۰۱۴,۱۰۸
جمع بدهی‌ها	۲۱,۵۵۳,۷۱۶	۲۸,۴۱۱,۸۶۱	۳۸,۹۳۳,۹۸۷	۵۶,۲۹۸,۰۰۹	۱۱۸,۴۱۵,۴۴۸
جمع حقوق مالکانه	۳۴,۱۵۳,۹۷	۴۹,۶۱۹,۶۸۹	۶۲,۹۹۶,۴۹۲	۱۳۴,۴۸۸,۸۴۰	۱۴۱,۰۹۵,۹۲۹
نسبت جاری	۱.۵	۱.۷	۱.۷	۳.۱	۱.۹
نسبت بدهی	۰.۳۹	۰.۳۶	۰.۳۸	۰.۳۰	۰.۴۶
نسبت مالکانه	۰.۶۱	۰.۶۴	۰.۶۲	۰.۷۰	۰.۵۴
سودآوری (اعداد به میلیون ریال)					
فروش	۶۰,۸۶۱,۴۳۰	۸۵,۲۳۵,۸۲۹	۱۳۵,۳۳۷,۰۲۳	۲۷۴,۳۱۸,۲۸۹	۳۵۹,۳۱۶,۲۷۶
سود (زیان) ناخالص	۲۳,۴۸۲,۸۱۴	۲۷,۰۱۳,۰۰۹	۳۳,۶۵۵,۶۷۳	۹۸,۹۰۸,۲۳۸	۸۰,۳۹۶,۱۲۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۹,۱۰۴,۰۵۷	۲۳,۱۰۴,۹۷۶	۲۷,۳۱۰,۶۳۱	۸۶,۲۵۴,۳۶۱	۵۹,۶۸۹,۸۹۸
سود (زیان) خالص	۲۱,۸۲۷,۰۱۰	۲۶,۶۲۵,۷۱۹	۳۷,۸۸۶,۷۱۳	۱۰۰,۴۱۲,۳۴۸	۹۶,۳۰۷,۰۸۹
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱,۲۱۳	۱,۴۷۹	۲,۱۰۵	۵,۵۷۸	۶,۹۷۹
سرمایه	۹,۶۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰
حاشیه سود خالص	۰.۳۶	۰.۳۱	۰.۲۸	۰.۳۷	۰.۲۷
نرخ بازده دارایی	۰.۴۲	۰.۳۵	۰.۳۳	۰.۵۲	۰.۴۳
نرخ بازده حقوق مالکانه	۰.۶۹	۰.۵۴	۰.۸۴	۰.۷۴	۰.۵۷

مهمترین دستاوردها و طرح‌های توسعه پتروشیمی جم

- ✓ عرضه ۲۸۸ هزار تن محصول پلیمری به بازار داخلی کشور با افزایش ۲ درصدی نسبت به سال قبل برابر با ۱۹ درصد از بازار داخلی پلی اتیلن سنگین و سبک داخلی؛
- ✓ صادرات بیش از ۴۶۰ هزار تن محصول و بهبود ۱۶ درصدی درآمدهای صادراتی؛
- ✓ رفع مشکلات تولید گرید لوله مشکی واحد HDPE و تولید ۳۷ هزار تن محصول ارزشمند CRP100 و ۱۵۰ هزار تن CRP100N جهت رفع وابستگی واردات در صنایع پایین دست؛
- ✓ تحقق ۳۵۹ هزار میلیارد ریال درآمد عملیاتی، علی رغم افزایش ۵۹ درصدی بهای تمام‌شده و کاهش مقداری فروش به دلایل تعمیرات واحد الفین، در سرویس نبودن شرکت فرساشیمی، عدم امکان ارسال محصول به شرکت خط غرب و کاهش شدید نرخ بوتادین در بازه‌ای از سال ۱۴۰۰؛
- ✓ ایفای تعهدات ارزی بالغ بر ۹۵ درصد از کوتاژهای صادراتی؛
- ✓ أخذ رتبه اعتباری بلندمدت A+ و کوتاه مدت A1؛
- ✓ پیگیری و تکمیل طرح‌های توسعه ای شرکت شامل؛

طرح‌های توسعه‌ای داخل مجتمع جم

به واسطه وجود دفتر مدیریت پروژه در شرکت پتروشیمی جم، بیش از ۱۰۰ پروژه به ارزش ریالی ۲,۱۷۵,۹۶۵ میلیون ریال و ارزشی ارزی ۲۷,۵۰۲ هزار یورو و ۵,۹۲۲ هزار دلار با پیشرفت واقعی ۱۳/۲۶ در سال ۱۴۰۰ اجرا گردید و از این ۱۰۰ پروژه در سال ۱۴۰۰ تعداد ۲۱ پروژه با موفقیت به اتمام رسیده است.

پروژه ABS/Rubber

طرح تولید ABS/RUBBE از جمله طرح‌های فاز دوم پتروشیمی جم است که در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس، واقع در بندر عسلویه در حال احداث است. این طرح شامل یک واحد تولید ABS با ظرفیت ۲۰۰,۰۰۰ تن در سال و یک واحد تولید رابر با ظرفیت ۶۰,۰۰۰ تن در سال است که ۲۴,۰۰۰ تن از رابر تولیدی سالانه به عنوان خوراک واحد ABS مصرف خواهد شد. در حال حاضر ۳ شرکت توسعه پلیمر پادجم به عنوان مجری و همچنین تامین کننده پروژه Procurement، شرکت طرح نو اندیشان در بخش مهندسی و شرکت اکسیر صنعت باختری در بخش ساخت جهت تکمیل پروژه اصلی کارخانه ABS-Rubber فعالیت می‌کنند. شرکت توسعه انرژی پتروالکتریک نیز به صورت EPC در بخش تأسیسات انتقال آکریلونیتریل و خط ۱ و ۳ بوتادین و همچنین به صورت PC در بخش احداث تأسیسات آفسایت و یوتیلیتی پارک استایرن مشغول است. پیش‌بینی می‌گردد پروژه مذکور در نیمه اول ۱۴۰۲ به بهره‌برداری برسد. درصد کلی پیشرفت پروژه مذکور ۸۲٪ است.

پروژه PHD/PP

طرح تولید مجتمع پروپیلن و پلی پروپیلن PDH شرکت توسعه پلیمر کنگان، به منظور ایجاد ارزش افزوده روی خوراک پروپان و در جهت تقویت سبد محصولات گریدهای مختلف و قابل عرضه پلی پروپیلن، بررسی و طراحی گردیده است. شرکت توسعه پلیمر کنگان، زیرمجموعه شرکت پتروشیمی جم، بگونه‌ای برنامه‌ریزی نموده که از خوراک قابل دسترسی و دارای قیمتی مناسب (پروپان) با تکنولوژی روز و مدرن، امکان تولید پروپیلن در مقادیر اقتصادی و توجیه‌پذیر (۶۰۰ هزار تن در سال) فراهم گردد و در نتیجه با دستیابی به مقادیر قابل توجه و ارزان قیمت پروپیلن، امکان تولید انواع گریدهای پلی پروپیلن شامل هموپلیمر، ایمپکت کوپلیمر و رندوم کوپلیمر، مطابق با نیاز بازار جهانی و منطقه‌ای و حفظ و توسعه سبد محصولات پلی پروپیلن فراهم می‌گردد و با توسعه ظرفیت تولیدی پلیمری پتروشیمی جم، عملاً این ظرفیت به ۹۰۰ هزار تن خواهد رسید.

درصد پیشرفت کلی پروژه تا به حال حدوداً برابر ۶٪ بوده است و پیشبرد اجرایی آن از خرداد ماه ۱۴۰۰ محدود شده است. لذا اقدامات مهم صورت گرفته تا تاریخ تنظیم گزارش به شرح زیر است:

- ✓ اخذ مجوزها شامل موافقت اصولی وزارت نفت، تخصیص خوراک، زیست محیطی، تأییدیه شرکت ملی صنایع پتروشیمی، برداشت آب، مجوز برق ۲۰ کیلوواتی و سایر مجوزها؛
- ✓ انجام فعالیت‌های زود هنگام و مقدماتی شامل انجام مطالعات امکان‌سنجی اولیه طرح با شرکت NEXANT، انعقاد قرارداد اخذ لیسانس و انتقال تکنولوژی واحد PDH با شرکت UOP، انجام تسطیح اولیه سایت طرح، انجام مطالعات ژئوفیزیک و ژئوتکنیک سایت طرح، طراحی مطالعات مهندسی پایه مسیر فلرینگ، انجام مطالعات امکان‌سنجی طرح با کانسپت‌های جدید (جایگزینی سه واحد EHY، P.O. و ACN، برگزاری مناقصه کیفی جهت ارزیابی پیمانکاران طراحی و اجرای بسته‌های فرآیندی پروژه و ...

مزیت‌های رقابتی پتروشیمی جم

- ❖ امکان استفاده از دو نوع کوره خوراک مایع و گاز بر خلاف واحدهای الفینی منطقه و توان تغییر ترکیب خوراک مصرفی
- ❖ نزدیکی به آب‌های آزاد جهت تسهیل صادرات
- ❖ وجود زیر ساخت‌های مناسب مالی و فروش متناسب با شرایط خاص اقتصادی؛
- ❖ ایجاد شرایط متنوع پرداخت مشتریان داخلی؛
- ❖ وجود ظرفیت اسمی تولید ماده پایه الفین به میزان ۱۳۲۰ هزار تن در سال؛
- ❖ تأمین نیاز داخلی اتیلن شرکت‌های منطقه عسلویه و ماهشهر
- ❖ قابلیت انعطاف بالای تولیدی با تنوع تولید انواع پلیمر سنگین و سبک بالغ بر ۷۶ گرید پلیمری؛
- ❖ بزرگترین تولید کننده بوتادین در خاورمیانه؛
- ❖ توسعه سبد محصولات پلی اتیلنی با تولید گرید ۱۰۰ پایپ مشکی برای اولین بار در ایران؛
- ❖ حجم بالای صادرات به بازارهای جهانی، به میزان بیش از ۴۰۰ هزار تن در سال ۱۴۰۰
- ❖ بهره‌برداری از پروژه ABS شرکت در سال آینده و همزمانی آن با بهبود شرایط بحرانی ناشی از اپیدمی کرونا و روند افزایشی تقاضای جهانی محصول



ترکیب تأمین‌کنندگان و مشتریان شرکت

تأمین‌کنندگان مواد اولیه				سایر	پتروشیمی نوری	پلی پروپیلن جم	بورس کالا
پتروشیمی مروارید	پتروشیمی نوری	پارس پتروشیمی فاز ۱۵ و ۱۶	پتروشیمی هامون	صادرات	پتروشیمی مهر	ترکیب مشتریان	

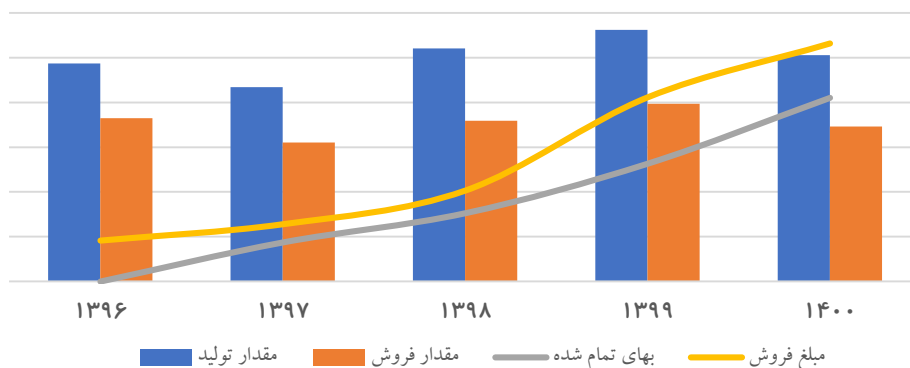
اطلاعات شرکت‌های زیر مجموعه جم

نام شرکت	فعالیت و مأموریت
۱- پلی پروپیلن جم (سهامی عام)	<p>نوع فعالیت : تولیدی مأموریت ها :</p> <ul style="list-style-type: none"> تولید پلی پروپیلن، با بالاترین کیفیت و خواص عملکردی قیمت مناسب و قابلیت عرضه در بازارهای داخلی و جهانی ارائه بهترین خدمات منطبق با نیاز مصرف‌کننده
۲- پتروشیران (سهامی خاص)	<p>نوع فعالیت : خدماتی و سرمایه‌گذاری مأموریت ها :</p> <ul style="list-style-type: none"> سرمایه‌گذاری بخش خصوصی در صنعت پتروشیمی
۳- مهندسی جم صنعت کاران تهران (سهامی خاص)	<p>نوع فعالیت : خدماتی و پشتیبانی مأموریت ها :</p> <ul style="list-style-type: none"> عملیات‌های اجرایی، طراحی، مهندسی، اجرا مدیریت طرح‌ها و پروژه‌ها در قالب انواع قراردادهای از جمله ساخت، مهندسی، تدارکات و اجرا، تأمین ماشین‌آلات سبک و سنگین، تأمین نیروی انسانی مجرب
۴- توسعه پلیمر یادجم (سهامی خاص)	<p>نوع فعالیت : پروژه تولیدی مأموریت ها :</p> <ul style="list-style-type: none"> واحد ABS با ظرفیت تولید ۲۰۰,۰۰۰ تن در سال واحد تولید Rubber با ظرفیت تولید ۶۰,۰۰۰ تن در سال
۵- توسعه پلیمر کنگان (سهامی خاص)	<p>نوع فعالیت : پروژه تولیدی مأموریت ها :</p> <ul style="list-style-type: none"> تولید پروپیلن و پلی پروپیلن، تأمین مواد اولیه و قطعات و تجهیزات مورد نیاز کارخانجات مذکور، فروش محصولات مربوطه
۶- پتروشیمی توسعه پارک صنعتی گوهر افق	<p>نوع فعالیت : خدماتی مأموریت ها :</p> <ul style="list-style-type: none"> ایجاد و توسعه زنجیره واحدهای وابسته به استایرن منومر تأمین یوتیلیتی‌ها و تأسیسات بخش مشترک مورد نیاز احداث شبکه‌های دریافت و توزیع خوراک و یوتیلیتی پروژه‌ها
۷- شرکت آمیزه‌های پویا پلیمری جم	در حال تصفیه
۸- شرکت توسعه انرژی یادگیش	در حال تصفیه
۹- شرکت بازرگانی و صنایع فرآورده‌های نفتی نایکو استانبول	در حال تصفیه

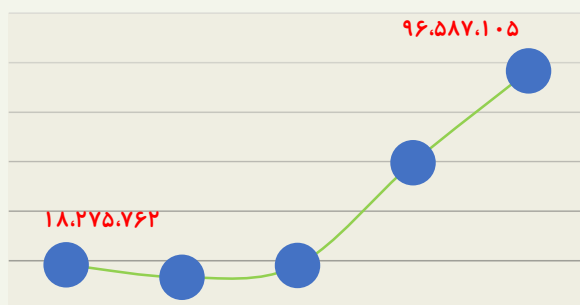


کیفیت فعالیت جم در پنج سال اخیر

روند تولید و فروش شرکت



خالص جریان نقد حاصل از عملیات شرکت



سرمایه در گردش شرکت



نسبت های مالی	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶
گردش دارایی ها	۱.۶۱	۱.۸۷	۱.۵۰	۱.۳۱	۱.۱۹
گردش دارایی های ثابت	۴۸.۱۳	۲۹.۲۹	۱۲.۶۹	۷.۵۹	۵.۰۱
دوره گردش موجودی کالا	۳۱.۷۹	۳۰.۷۲	۳۳.۰۳	۳۶.۵۴	۳۶.۵۶
دوره وصول مطالبات	۸۸.۸۸	۷۱.۸۴	۹۶.۷۱	۹۵.۸۲	۱۰۴.۲۵
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص	۱.۲۲	۰.۶۷	۰.۵۶	۰.۵۱	۰.۹۰
نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص	۱.۲۱	۰.۶۶	۰.۶۳	۰.۵۹	۰.۸۸
نسبت مخارج سرمایه ای به سود خالص	۰.۰۰	۰.۰۱	۰.۰۱	۰.۰۷	۰.۰۱
نسبت وجه نقد عملیاتی به در آمد	۰.۲۷	۰.۲۲	۰.۱۳	۰.۱۶	۰.۳۰
جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام	۰.۸۴	۰.۴۲	۰.۶۲	۰.۵۷	۰.۶۳
نسبت سود انباشته به دارایی ها	۰.۴۷	۰.۶۰	۰.۴۷	۰.۴۵	۰.۴۲
نسبت پوشش هزینه بهره	۶۵.۷۵	۸۳.۰۶	۸۰.۰۴	۷۴.۵۳	۱۷۶۹.۷۱



مروری بر عملکرد شرکت‌های زیر مجموعه - شرکت پلی پروپیلن جم

اطلاعات مقایسه‌ای خلاصه عملکرد مالی شرکت در پنج سال گذشته

اطلاعات حاصل از عملکرد شرکت در پنج سال گذشته، حاکی از رشد بیش از ۸ برابری درآمد عملیاتی، بیش از ۱۳ برابری سود خالص هر سهم، افزایش حدوداً ده برابری سود خالص واقعی شرکت و بهبود نسبت‌های سودآوری در طی پنج سال گذشته است. تنها در سال مالی ۱۴۰۰، به علت افزایش نرخ فروش و بازگشت ذخیره مالیات بابت معافیت ۱۰ ساله مالیاتی، شرکت به رشد ۱۲۰ درصدی و ۱۲۷ درصدی در میزان حقوق صاحبان سهام و سود خالص شرکت رسیده است.

شرح	سال مالی ۱۳۹۶	سال مالی ۱۳۹۷	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰
صورت وضعیت (اعداد به میلیون ریال)					
جمع دارایی‌های غیر جاری	۲,۳۴۳,۵۶۸	۲,۳۴۴,۷۸۵	۲,۶۰۹,۳۴۱	۱۷,۹۵۳,۳۱۷	۲۱,۴۳۶,۴۷۴
جمع دارایی‌های جاری	۴,۳۵۶,۴۵۱	۹,۰۳۴,۷۰۳	۱۵,۹۱۸,۱۸۹	۲۳,۱۲۴,۳۹۷	۴۸,۱۷۱,۰۴۷
جمع دارایی‌ها	۶,۷۰۰,۰۱۹	۱۱,۳۷۹,۴۸۸	۱۸,۵۲۷,۵۳۰	۴۱,۰۷۷,۷۱۴	۶۹,۶۰۷,۵۲۱
جمع بدهی‌های غیر جاری	۹۶,۱۳۸	۸۹,۲۴۳	۲۵۲,۸۲۳	۵۴,۱۲۸	۲۴,۵۳۵
جمع بدهی‌های جاری	۹۷۳,۲۴۹	۲,۵۴۳,۹۰۷	۵,۰۰۳,۳۵۷	۱۷,۴۹۲,۹۶۸	۱۷,۶۶۸,۱۷۶
جمع بدهی‌ها	۱,۰۶۹,۳۸۷	۲,۶۳۳,۱۵۰	۵,۲۵۶,۱۸۰	۱۷,۵۴۷,۰۹۶	۱۷,۶۹۲,۷۱۱
جمع حقوق مالکانه	۵,۶۳۰,۶۳۲	۸,۷۴۶,۳۳۸	۱۳,۲۷۱,۳۵۰	۲۳,۵۳۰,۶۱۸	۵۱,۹۱۴,۸۱۰
نسبت جاری	۴.۵	۳.۶	۳.۲	۱.۳	۲.۷
نسبت بدهی	۰.۱۶	۰.۲۳	۰.۲۸	۰.۴۳	۰.۲۵
نسبت مالکانه	۰.۸۴	۰.۷۷	۰.۷۲	۰.۵۷	۰.۷۵
سودآوری (اعداد به میلیون ریال)					
فروش	۱۱,۸۲۱,۸۵۳	۱۷,۹۲۳,۳۲۰	۳۳,۲۴۵,۷۱۶	۶۵,۶۲۳,۸۵۴	۹۳,۱۸۸,۰۹۷
سود (زیان) ناخالص	۳,۵۸۴,۲۱۶	۵,۸۹۹,۴۸۸	۹,۵۷۹,۳۹۷	۲۴,۷۸۵,۹۰۶	۳۷,۴۰۸,۵۳۱
سود (زیان) عملیاتی	۳,۳۷۹,۸۷۹	۵,۶۷۲,۴۱۴	۹,۲۹۳,۹۷۶	۲۴,۶۵۹,۴۲۶	۳۶,۶۰۷,۱۵۱
سود (زیان) خالص	۳,۵۷۹,۸۵۳	۶,۵۱۵,۷۰۶	۱۱,۰۲۵,۰۱۲	۲۱,۲۵۹,۲۶۸	۴۸,۳۸۴,۱۹۲
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱,۷۹۰	۳,۲۵۸	۵,۵۱۳	۱۰,۶۳۰	۲۴,۱۹۲
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود خالص	۰.۳۰	۰.۳۶	۰.۳۳	۰.۳۲	۰.۵۲
نرخ بازده دارایی	۰.۶۲	۰.۷۷	۰.۷۵	۰.۷۷	۰.۹۰
نرخ بازده حقوق مالکانه	۰.۸۱	۱.۰۴	۱.۱۹	۱.۶۲	۱.۴۹

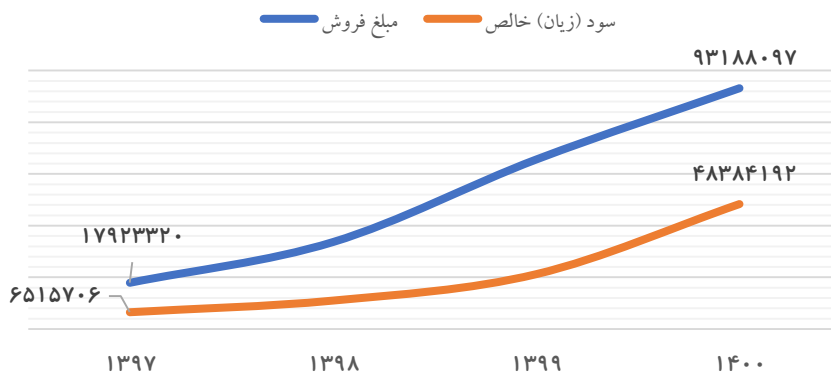


مهمترین دستاوردها و برنامه آتی پلی پروپیلن جم

- افزایش مبلغ فروش شرکت از ۶۶ هزار میلیارد ریال به ۹۳ هزار میلیارد ریال
- رشد بیش از دو برابری سود خالص شرکت در طی سال ۱۴۰۰
- کسب رتبه نخست تناژ فروش سالانه در میان تولیدکنندگان پلی پروپیلن با مقدار بیش از ۲۴۰ هزار تن
- کسب سهم ۳۲ درصدی بازار پلی پروپیلن کشور؛
- کسب سهم ۴۷ درصدی بازار کوپلیمر کشور با توجه به حاشیه سود مناسب این محصول؛
- فروش بیش از دو برابر گرید RP120L نسبت به سال گذشته از طریق بازاریابی مشتریان با توجه به حاشیه سود مناسب محصول؛
- تولید و فروش موفقیت آمیز گریدهای RP120LS و گرید مخصوص قاب باطری؛
- افزایش مقدار صادرات شرکت از ۷ هزار تن در سال ۱۳۹۹ به ۱۷ هزار تن به ارزش ۲۷ میلیون دلار؛
- انجام صادرات گرید HP525J و انجام صادرات به مقاصد هلند و اسپانیا برای اولین بار در شرکت؛
- رفع تعهدات ارزی شرکت با توجه به درآمد مناسب حاصل از صادرات در سال ۱۴۰۰؛
- پیگیری و تکمیل طرح‌های توسعه ای و برنامه آتی شرکت شامل؛
- امکان‌سنجی احداث واحد خالص‌سازی پروپیلن دریافتی (purification)، درصد پیشرفت پروژه ۵ درصد و مبلغ برآوردی ۳۰۰ میلیارد ریال؛
- افزایش تولید تا تحقق ظرفیت اسمی؛
- بهسازی خطوط تولید؛
- افزایش تولید گریدها با حاشیه سود بالاتر؛
- طراحی، خرید و نصب مخزن ذخیره پروپیلن؛
- اتخاذ سیاست‌های منعطف در هزینه حمل و عقد قراردادهای درازمدت با مشتریان؛
- برقراری اتحاد استراتژیک با سایر رقبا در توسعه زنجیره محصولات و دیگر راهبردهای مقتضی.

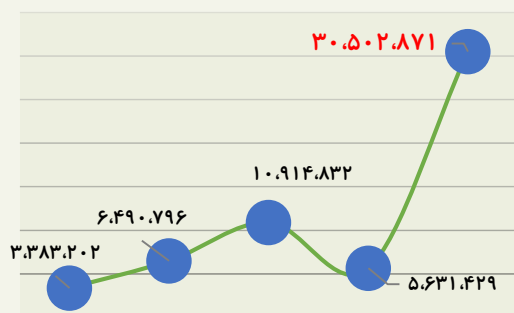


کیفیت فعالیت پلی پروپیلن جم در پنج سال اخیر

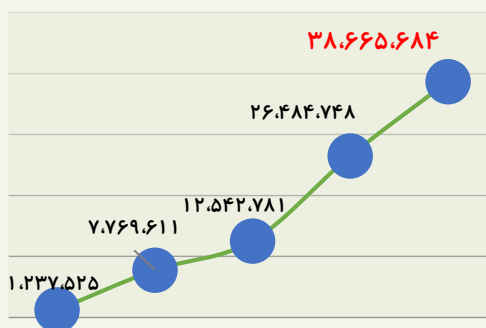


عنوان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
مقدار تولید	۲۲۵,۳۱۱	۲۷۸,۴۸۱	۲۸۷,۵۰۵	۲۵۳,۹۱۰
مقدار فروش	۲۲۲,۰۹۱	۲۷۳,۶۸۷	۲۷۵,۳۸۴	۲۵۷,۸۲۰
مبلغ فروش	۱۷,۹۲۳,۳۳۰	۳۳,۶۹۱,۸۷۲	۶۵,۶۲۳,۸۵۴	۹۳,۱۸۸,۰۹۷
سود (زیان) خالص	۶,۵۱۵,۷۰۶	۱۱,۰۲۵,۰۱۲	۲۱,۲۵۹,۲۶۸	۴۸,۳۸۴,۱۹۲

سرمایه در گردش شرکت



جریان نقد حاصل از عملیات شرکت



نسبت های مالی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
گردش دارایی های ثابت	۵۰.۱۷	۸.۱۲	۱۴.۹۰	۳۰.۳۷	۴۶.۶۳
دوره گردش موجودی کالا	۳۸.۷۷	۳۷.۲۷	۴۱.۷۰	۳۸.۰۳	۵۸.۲۷
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص	۰.۴۱	۱.۱۵	۱.۱۱	۱.۳۸	۰.۹۱
نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص	۰.۴۱	۱.۱۵	۱.۱۱	۱.۳۸	۰.۹۱
نسبت مخارج سرمایه ای به سود خالص	۰.۰۴	۰.۰۵	۰.۰۳	۰.۰۱	۰.۰۱
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	۰.۱۰	۰.۴۳	۰.۳۸	۰.۴۰	۰.۴۱
جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام	۰.۱۹	۰.۳۰	۰.۴۰	۰.۷۵	۰.۳۴
نسبت سود انباشته به دارایی ها	۰.۵۱	۰.۵۸	۰.۶۰	۰.۵۲	۰.۷۱



مروری بر عملکرد شرکت‌های زیر مجموعه – شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان

اطلاعات مقایسه‌ای خلاصه عملکرد مالی شرکت در دو سال اخیر

شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان در بهار سال مالی ۱۴۰۰ به تازگی افتتاح و در حال بهره‌برداری است. در سال گذشته این شرکت توانسته است ۱۰۶۴۰ تن اوره و ۸۰ تن آمونیاک در بازار داخلی و ۱۹۳ هزار تن اوره صادراتی، جمعاً بالغ بر ۲۳ هزار میلیارد ریال به فروش برساند.

شرح	عملکرد سال مالی ۱۴۰۰	عملکرد سال مالی ۱۳۹۹	مبلغ	درصد
تغییرات عملکرد در مقایسه با دوره مشابه سال قبل				
صورت وضعیت (اعداد به میلیون ریال)				
جمع دارایی‌های غیر جاری	۱۹۵,۰۱۹,۴۰۸	۱۷۱,۳۷۴,۸۹۲	۲۳,۶۴۴,۵۱۶	٪۱۴
جمع دارایی‌های جاری	۲۰,۱۱۰,۳۵۳	۱,۵۷۷,۸۳۲	۱۸,۵۳۲,۵۲۱	٪۱۱۷۵
جمع دارایی‌ها	۲۱۵,۱۲۹,۷۶۱	۱۷۲,۹۵۲,۷۲۴	۴۲,۱۷۷,۰۳۷	٪۲۴
جمع بدهی‌های جاری	۱۷۳,۸۲۴,۷۵۴	۹۷,۱۹۵,۹۷۹	۷۶,۶۲۸,۷۷۵	٪۷۹
جمع بدهی‌ها	۲۰۶,۹۸۷,۱۰۷	۱۶۰,۷۷۴,۶۸۰	۴۶,۲۱۲,۴۲۷	٪۲۹
جمع حقوق مالکانه	۸,۱۴۲,۶۵۴	۱۲,۱۷۸,۰۴۴	(۴,۰۳۵,۳۹۰)	(٪۳۳)
جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها	۲۱۵,۱۲۹,۷۶۱	۱۷۲,۹۵۲,۷۲۴	۴۲,۱۷۷,۰۳۷	٪۲۴
سودآوری (اعداد به میلیون ریال)				
درآمدهای عملیاتی	۲۳,۲۶۳,۵۸۶	۰	۲۳,۲۶۳,۵۸۶	
بهای تمام‌شده درآمدهای عملیاتی	(۱۵,۵۴۵,۷۶۱)	۰	(۱۵,۵۴۵,۷۶۱)	
سود (زیان) ناخالص	۷,۷۱۷,۸۲۵	۰	۷,۷۱۷,۸۲۵	
هزینه‌های فروش، اداری و تشکیلاتی	(۴,۰۵۳,۰۵۷)	(۱۶,۳۸۶)	(۴,۰۳۶,۶۷۱)	٪۲۴۶۳۵
سایر اقلام عملیاتی	(۷,۳۳۶,۸۴۰)	۰	(۷,۳۳۶,۸۴۰)	
سود (زیان) عملیاتی	(۳,۶۷۲,۰۷۲)	(۱۶,۳۸۶)	(۳,۶۵۵,۶۸۶)	٪۲۲۳۱۰
هزینه‌های مالی	۰	۰	۰	
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	(۳۶۳,۳۱۸)	۳۵۱,۴۵۷	(۷۱۴,۷۷۵)	(٪۲۰۳)
سود قبل از کسر مالیات	(۴,۰۳۵,۳۹۰)	۳۳۵,۰۷۱	(۴,۳۷۰,۴۶۱)	(٪۱۳۰۴)
سود (زیان) خالص	(۴,۰۳۵,۳۹۰)	۳۳۵,۰۷۱	(۴,۳۷۰,۴۶۱)	(٪۱۳۰۴)



مروری بر عملکرد شرکت‌های زیر مجموعه - شرکت صبا فولاد خلیج فارس

اطلاعات مقایسه‌ای خلاصه عملکرد مالی شرکت در پنج سال گذشته

در طول پنج سال گذشته، نسبت‌های ROA و ROE شرکت هر کدام بیش از ۳ برابر و سود خالص شرکت بیش از ۱۴ برابر و درآمد عملیاتی شرکت بیش از ۱۹ برابر شده است. صبا فولاد خلیج فارس با شکست رکورد تولید سالانه در سال گذشته و درآمدی بالغ بر ۶۱ هزار میلیارد ریال، رشد ۱۱۰ درصدی را تجربه کرده و با صادراتی بالغ بر ۲۹ هزار میلیارد ریال، بعنوان شرکت برتر صادرات‌گرا در میان ارزیابی صد شرکت برتر توسط سازمان مدیریت صنعتی معرفی شده است.

شرح	سال مالی ۱۳۹۶	سال مالی ۱۳۹۷	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰
صورت وضعیت (اعداد به میلیون ریال)					
جمع دارایی‌های غیر جاری	۸۰۰۹۲.۵۸۴	۸۰۳۱۰.۹۰۶	۷۰۹۱۱.۹۱۵	۷۰۴۹۸.۴۹۶	۷۰۸۶۲.۴۳۵
جمع دارایی‌های جاری	۲۰۴۲۳.۱۴۰	۴۰۲۶۶.۶۹۰	۷۰۱۶۴.۵۴۲	۲۰۰۹۳۶.۱۹۷	۳۹۰۴۷۴.۱۴۷
جمع دارایی‌ها	۱۰۰۵۱۵.۷۲۴	۱۲۰۲۹۸.۵۹۶	۱۵۰۰۷۶.۴۵۷	۲۸۰۴۳۴.۶۹۳	۴۷۰۳۳۶.۵۸۲
جمع بدهی‌های غیر جاری	۲۸۰۱۹۴۰	۳۳۶۷۰۴	۵۶۶۶۳	۱۹۲۱۷	۴۰۷۸۴
جمع بدهی‌های جاری	۲۰۲۶۶.۷۴۵	۵۰۲۱۱.۳۸۹	۶۰۷۱۸.۵۳۳	۱۰۰۵۴۹.۱۹۱	۲۰۰۸۸۱.۸۶۳
جمع بدهی‌ها	۵۰۱۸۰.۶۸۶	۵۰۵۴۸.۰۹۳	۶۰۷۷۵.۱۹۶	۱۰۰۵۶۸.۴۰۸	۲۰۰۹۲۲.۶۴۷
جمع حقوق مالکانه	۵۰۴۹۷.۰۳۸	۶۰۷۵۰.۵۰۳	۸۰۳۰۱.۲۶۱	۱۷۰۸۶۶.۲۸۵	۲۶۰۴۱۳.۹۳۵
نسبت جاری	۱.۰۷	۰.۸۲	۱.۰۷	۱.۹۸	۱.۸۹
نسبت بدهی	۰.۴۸	۰.۴۵	۰.۴۵	۰.۳۷	۰.۴۴
نسبت مالکانه	۰.۵۲	۰.۵۵	۰.۵۵	۰.۶۳	۰.۵۶
سودآوری (اعداد به میلیون ریال)					
فروش	۰	۳۰۱۵۹.۴۱۲	۱۱۰۲۴۹.۳۰۸	۲۹۰۰۰۶.۰۵۷	۶۱۰۰۱۵.۷۶۱
سود (زیان) ناخالص	۰	۱۰۵۹۳.۴۲۲	۳۰۲۳۸.۰۱۵	۱۲۰۷۶۸.۲۸۸	۲۱۰۵۹۰.۳۷۴
سود (زیان) عملیاتی	(۳۰۴۲۹)	۱۰۳۹۳.۸۵۲	۲۰۵۶۳.۳۹۴	۱۲۰۰۵۴.۶۶۲	۱۸۰۶۴۶.۶۱۴
سود (زیان) خالص	(۴۸)	۱۰۲۵۳.۴۶۷	۲۰۴۵۰.۷۵۸	۱۲۰۰۴۰.۰۲۴	۱۸۰۴۴۷.۶۵۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۰	۲۰۲۷۹	۴۰۴۵۶	۲۱۰۸۹۱	۳۳۰۵۴۱
سرمایه	۳۰۷۰۰.۰۰۰	۵۰۵۰۰.۰۰۰	۵۰۵۰۰.۰۰۰	۵۰۵۰۰.۰۰۰	۵۰۵۰۰.۰۰۰
حاشیه سود خالص	۰	۰.۴۰	۰.۲۲	۰.۴۲	۰.۳۰
نرخ بازده دارایی	۰	۰.۱۳	۰.۲۱	۰.۴۵	۰.۴۶
نرخ بازده حقوق مالکانه	۰	۰.۲۴	۰.۳۹	۰.۷۱	۰.۸۲



اهم برنامه آتی و طرح توسعه‌ای شرکت

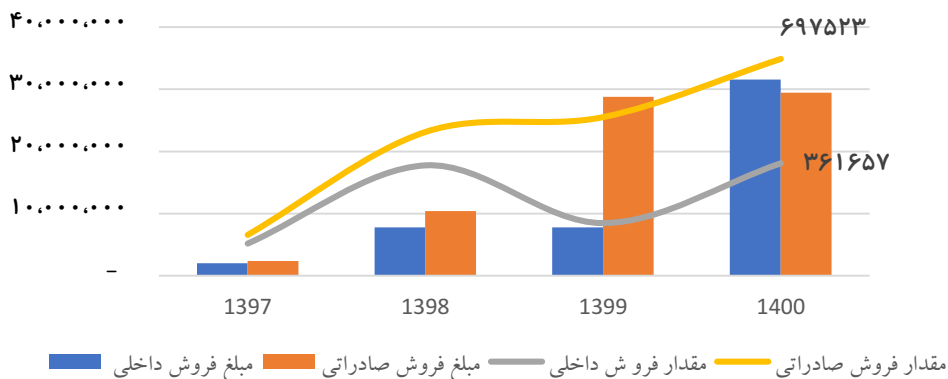
- ✓ تثبیت و پایداری تولید و تحقق، ظرفیت اسمی کارخانه
- ✓ تکمیل خطوط مرتبط با تولید با هدف افزایش راندمان تولید و افزایش درآمدزایی
- ✓ تکمیل طرح‌های حمل و نقل مواد اولیه با هدف کاهش ضایعات
- ✓ ارتقای بهره‌وری از طریق مدیریت هزینه‌ها و بهای تمام شده
- ✓ پیاده‌سازی سیستم‌های مدیریت یکپارچه IMS
- ✓ توسعه و بهبود سیستم HSE شرکت و ارتقای شاخص‌های سلامت جسمی، روانی و محیطی
- ✓ توسعه ظرفیت‌های تولیدی و پشتیبانی و کاهش انحرافات زمانی و هزینه‌ای پروژه‌های اجرایی
- ✓ گویگرزدایی
- ✓ پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران (اینتر زده شود)
- ✓ پیگیری و تکمیل طرح توسعه‌ای و برنامه آتی شرکت شامل،

طرح توسعه‌ای واحد احیای دوم صبا فولاد

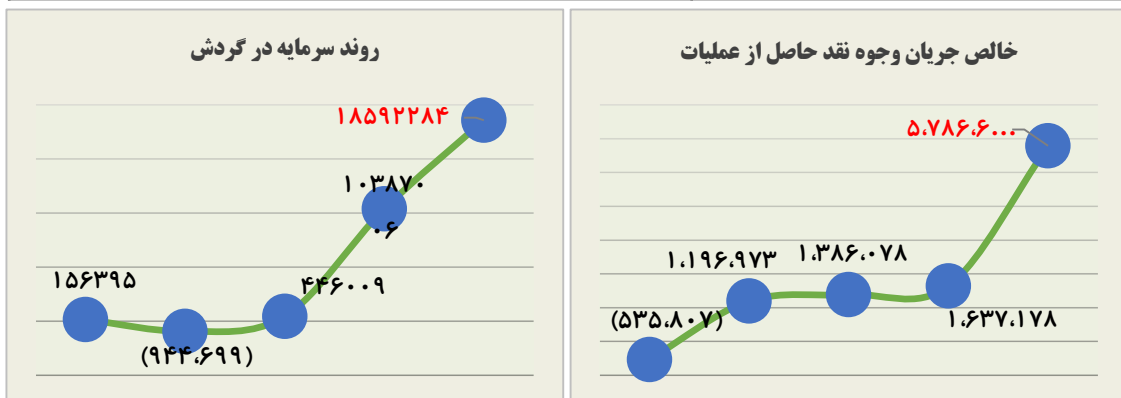
شرکت صبا فولاد خلیج فارس در منطقه هرمزگان تاکنون یک واحد ۱.۵ میلیون تنی تولید بریکت داغ آهن اسفنجی را به بهره‌برداری رسانده و در نظر دارد در راستای تحقق مرحله به مرحله توسعه هدف‌گذاری‌شده، یک واحد ۱.۵ میلیون تنی فولادسازی و یک واحد احیای مستقیم به ظرفیت ۱,۷۶ میلیون تن بریکت گرم در سال احداث نماید. این واحد می‌تواند علاوه بر تولید بریکت گرم، آهن اسفنجی سرد نیز تولید نماید و همین‌طور قابلیت شارژ ثقلی آهن اسفنجی داغ Hot Link به داخل کوره قوس الکتریکی را دارا است. در خصوص این طرح، مطالعات امکان‌سنجی صورت پذیرفته و در مرحله اخذ تأییدیه هیئت امنای صندوق بازنشستگی کشوری است.



کیفیت فعالیت صبا فولاد خلیج فارس در پنج سال اخیر



توان تولیدی صبا فولاد خلیج فارس در پایان سال مالی ۱۴۰۰				
شرح	واحد	برنامه ریزی	واقعی	درصد تحقق
بریکت آهن اسفنجی	تن	۹۶۰,۰۰۰	۸۵۷,۷۷۸/۵	%۸۹
میزان تولید	تن بر ساعت	۱۲۰	۱۲۶/۴۷	%۱۰۵
زمان تولید	ساعت	۸,۰۰۰	۶,۷۸۳/۵	%۸۵
زمان توقفات	ساعت	۷۸۴	۱,۷۱۹/۵	(%۱۱۹)
زمان غیر مستقیم کاری	ساعت	۰	۲۸۱	-
درصد تحقق تولید واقعی نسبت به پیش‌بینی				%۸۹



نسبت های مالی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
گردش دارایی ها	۱.۱۹	۱.۳۱	۱.۵۰	۲.۰۵	۱.۶۱
گردش دارایی های ثابت	۵.۰۱	۷.۵۹	۱۲.۶۹	۲۹.۲۹	۴۸.۱۳
دوره گردش موجودی کالا	۳۶.۵۶	۳۶.۵۴	۳۳.۰۳	۳۰.۷۲	۳۱.۷۹
دوره وصول مطالبات	۱۰۴.۲۵	۹۵.۸۲	۹۶.۷۱	۷۱.۸۴	۸۸.۸۸
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	۰.۳۰	۰.۱۶	۰.۱۳	۰.۲۲	۰.۲۷
جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام	۰.۶۳	۰.۵۷	۰.۶۲	۰.۴۲	۰.۸۴
نسبت سود انباشته به دارایی ها	۰.۴۲	۰.۴۵	۰.۴۷	۰.۶۰	۰.۴۷
نسبت پوشش هزینه بهره	۱۷۶۹.۷۱	۷۴.۵۳	۸۰۰.۰۴	۸۳.۰۶	۶۵.۷۵



مروری بر عملکرد شرکت‌های زیر مجموعه – شرکت ایران یاسا تایر

اطلاعات مقایسه‌ای خلاصه عملکرد مالی شرکت در پنج سال گذشته

صنعت تایر به عنوان یک زنجیره واسط میان صنایع پتروشیمی و خودرو قرار دارد که بیش از ۶۰ درصد از مواد اولیه آن مشتقات نفتی است. مهمترین عامل در سودآوری پایدار این صنعت افزایش تولید و صرفه به مقیاس در تولید است و مهمترین چالش پیش روی این صنعت قیمت گذاری دستوری است. سهم ایران یاسا در سال مالی ۱۴۰۰، تولید ۱۶ هزار تن از ۳۰۸ هزار تن تایر، تیوب و فرآورده‌های لاستیکی در کشور بوده است. اطلاعات حاصل از عملکرد شرکت در پنج سال گذشته، نشان دهنده رشد متعادل دارایی و بدهی شرکت و رشد هفت برابری میزان فروش شرکت است. در چهار سال اخیر سود خالص شرکت بیش از پنج برابر شده است.

شرح	سال مالی ۱۳۹۶	سال مالی ۱۳۹۷	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰
صورت وضعیت:					
جمع دارایی‌های غیر جاری	۲۴۲۰۵۸	۲۷۹۳۶۱	۵۱۱۴۶۲	۹۲۷۵۷۲	۱۰۱۶۷۰۵۸۵
جمع دارایی‌های جاری	۱۰۶۳۹۰۷۵۴	۱۰۷۲۵۰۶۱۶	۲۰۷۵۳۰۸۶۵	۵۰۱۳۲۰۹۹۱	۶۰۷۲۵۰۶۳۷
جمع دارایی‌ها	۱۸۸۱۸۱۲	۲۰۰۴۹۷۷	۳۲۶۵۳۲۷	۶۰۶۰۵۶۳	۷۸۹۳۲۲۲
جمع بدهی‌های غیر جاری	۷۷۳۸۶	۱۰۳۱۵۷	۱۷۵۰۲۵	۲۶۲۰۹۴	۳۵۴۰۹۶۱
جمع بدهی‌های جاری	۱۲۶۲۴۵۵	۱۱۵۵۳۰۵	۱۶۸۰۷۳۱	۲۸۱۶۱۰۱	۵۰۲۹۹۰۱۷۳
جمع بدهی‌ها	۱۰۳۳۹۰۸۴۱	۱۰۲۵۸۰۴۶۲	۱۰۸۵۵۰۷۵۶	۳۰۷۸۰۱۹۵	۵۰۶۵۴۰۱۳۴
جمع حقوق مالکانه	۵۴۱۰۹۷۱	۷۴۶۰۵۱۵	۱۰۴۰۹۰۵۷۱	۲۰۹۸۲۰۳۶۸	۲۰۲۳۹۰۰۸۸
نسبت جاری	۱۰۳۰	۱۰۴۹	۱۰۶۴	۱۰۸۲	۱۰۲۷
نسبت بدهی	۰۰۷۱	۰۰۶۳	۰۰۵۷	۰۰۵۱	۰۰۷۲
نسبت مالکانه	۰۰۲۹	۰۰۳۷	۰۰۴۳	۰۰۴۹	۰۰۲۸
سودآوری:					
فروش	۱۰۵۰۹۰۸۹۹	۲۰۳۴۲۰۳۳۲	۳۰۷۹۱۰۱۳۴	۷۰۱۳۰۰۴۹۵	۱۰۰۵۳۲۰۸۷۰
سود (زیان) ناخالص	۲۱۲۰۶۸۴	۵۳۰۰۶۲۶	۹۶۶۰۷۱۵	۲۰۴۶۷۰۸۷۴	۱۰۸۹۵۰۳۱۱
سود (زیان) عملیاتی	۱۱۶۰۳۷۶	۳۶۹۰۶۵۷	۸۱۲۰۴۶۰	۲۰۵۴۹۰۵۸۱	۱۰۷۳۳۰۷۸۰
سود (زیان) خالص	(۴۰۳۷۳)	۲۱۹۰۷۹۱	۶۱۲۰۵۲۰	۲۰۱۵۷۰۵۱۵	۱۰۲۳۶۰۷۱۹
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	(۷)	۳۶۶	۶۸۱	۲۰۳۹۷	۱۰۳۷۴
سرمایه	۶۰۰۰۰۰۰	۶۰۰۰۰۰۰	۹۰۰۰۰۰۰	۹۰۰۰۰۰۰	۹۰۰۰۰۰۰
حاشیه سود خالص	(۰۰۰۰)	۰۰۰۹	۰۰۱۶	۰۰۳۰	۰۰۱۲
نرخ بازده دارایی	(۰۰۰۰)	۰۰۱۲	۰۰۲۵	۰۰۴۹	۰۰۱۸
نرخ بازده حقوق مالکانه	(۰۰۰۱)	۰۰۳۷	۰۰۶۳	۱۰۰۴	۰۰۴۷

* حاشیه سود ناخالص فروش داخلی محصولات تولیدی کارخانه در گزارشات سال مالی ۱۴۰۰ حدوداً ۲۳٪ اعلام شده است و عمده فروش شرکت به مشتریان دائمی به صورت قرارداد سالانه، تضمینی و تعهدی است.



مهمترین دستاوردها و برنامه آتی شرکت

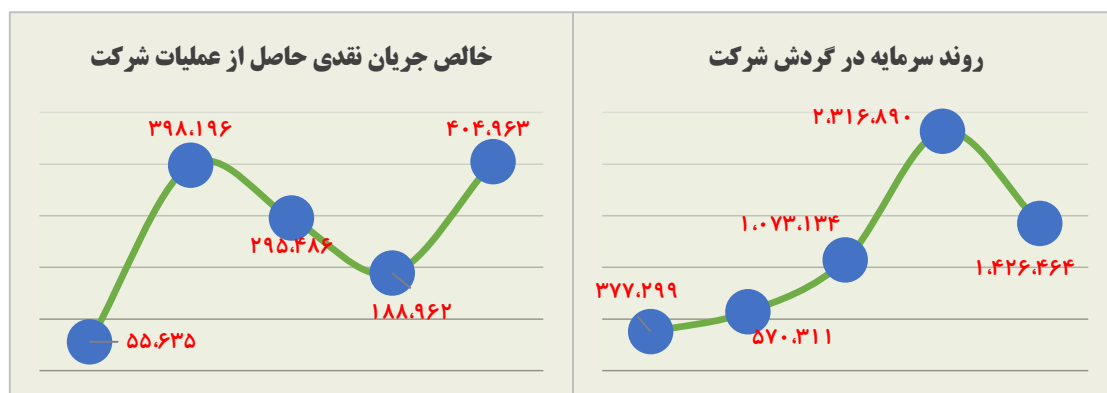
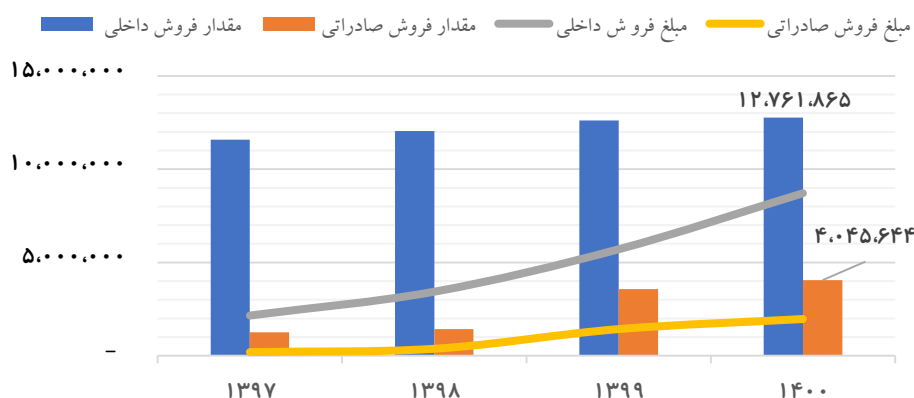
- ✓ حفظ مقداری فروش در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال گذشته با توجه به شرایط اقتصادی و بحران کرونا
- ✓ اخذ مبلغ ۳۸,۱۸۱ میلیون ریال بخشودگی از مبلغ کل ۴۳,۷۳۷ میلیون ریال جرایم سنواتی مالیاتی
- ✓ افزایش میزان موجودی مواد اولیه و میزان دارایی‌های مشهود نسبت به سال مالی گذشته
- ✓ افزایش ۱۳.۲ درصدی تناژ صادراتی در سال ۱۴۰۰
- ✓ کسب عنوان صادرکننده ممتاز ملی به عنوان اولین بار
- ✓ توسعه بازار صادراتی عراق از طریق ارسال کالا به ناحیه اقلیم کردستان
- ✓ توسعه بازار صادراتی آذربایجان و ارمنستان و خلق بازار در سوریه و لبنان
- ✓ کاهش دوره وصول مطالبات شرکت
- ✓ پیگیری و تکمیل طرح توسعه ای و برنامه آتی شرکت شامل؛

فاز دوم پروژه تیوبلس ایران یاسا تایر و رابر

فاز اول پروژه تولید تایرهای نسل دوم تیوبلس که از آبان ماه ۱۳۹۷ آغاز گردیده بود در دی ماه ۱۳۹۹ با بودجه ۵۶۸ میلیارد ریالی با ظرفیت اسمی ۱۶۳۹ و ظرفیت عملیاتی ۱۲۰۰ تن به بهره‌برداری رسید. در ادامه مسیر این طرح، شرکت ایران یاسا تایر و رابر در نظر دارد با راه اندازی فاز دوم با ظرفیت عملیاتی ۱۲۷۳ تن، در مجموع ۲۵۰۰ تن از نیاز داخلی را تامین نماید. در آینده نزدیک بدون اضافه نمودن ماشین‌آلات و تجهیزات فرایندی ظرفیت تولید تایرهای تیوبلس به ۲۷۵۰ تن خواهد رسید.



کیفیت فعالیت ایران یاسا تایر در پنج سال اخیر



نسبت های مالی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
گردش دارایی ها	۰.۷۹	۱.۲۴	۱.۵۵	۱.۶۳	۱.۴۹
گردش دارایی های ثابت	۶.۶۷	۹.۸۰	۱۱.۱۷	۱۰.۹۰	۱۰.۴۳
دوره گردش موجودی کالا	۳.۰۱	۳.۳۷	۳.۰۳	۲.۷۷	۲.۵۸
دوره وصول مطالبات	۲۲۹.۰۵	۱۳۱.۳۷	۵۴.۴۸	۳۲.۴۷	۴۶.۸۴
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص	-	۱.۵۰	-۰.۰۱	-۰.۱۴	۰.۰۵
نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص	-	۰.۲۰	۰.۱۷	۰.۰۴	۰.۸۲
نسبت مخارج سرمایه ای به سود خالص	-۷.۵۱	۰.۳۲	۰.۴۳	۰.۲۲	۰.۲۸
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	۰.۰۴	۰.۱۷	۰.۰۸	۰.۰۳	۰.۰۴
جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام	۱.۳۲	۰.۷۳	۰.۵۴	۰.۴۳	۱.۱۱
نسبت سود انباشته به دارایی ها	-۰.۰۴	۰.۰۶	۰.۱۸	۰.۳۳	۰.۱۶
نسبت پوشش هزینه بهره	۰.۸۲	۲.۸۱	۶.۴۹	۱۸.۵۶	۶.۲۴



مروری بر عملکرد شرکت‌های زیر مجموعه – شرکت فولاد اکسین

اطلاعات مقایسه‌ای خلاصه عملکرد مالی شرکت در پنج سال گذشته

کارخانه فولاد اکسین خوزستان با هدف اصلی تولید ورق‌های عریض مورد نیاز صنایع نفت، گاز و پتروشیمی برای ساخت لوله‌های انتقال نفت و گاز، مخازن تحت فشار و صنایع کشتی سازی با ظرفیت تولیدی ۱۰۵۰ هزار تن در سال، تنها تولیدکننده ورق عریض فولادی در ایران و خاورمیانه است. ظرفیت اسمی عرضه ورق‌های عریض گرید Api فولاد اکسین در سال معادل ۵۶۴ هزار تن است که با توجه به نیاز صنعت نفت و گاز و مقدار مصرف سالانه این محصول، تقاضای آن دو برابر ظرفیت اسمی کارخانه خواهد بود. فولاد اکسین در پنج سال گذشته با خروج از زیان و از سال ۱۳۹۷ با تغییر روش فروش کارمزدی به جای مستقیم، روند رو به رشدی را در سودآوری و بهبود گردش مالی شرکت طی کرده است. نسبت های اهرمی شرکت در طی این سال‌ها بهبود یافته و درآمد شرکت بیش از هفت برابر شده است. در طی سه سال گذشته سود خالص شرکت بیش از چهار برابر و سود انباشته آن حدوداً ده برابر شده است. علت اصلی کاهش سود شرکت در سال گذشته، کاهش تولید، افزایش نرخ حامل‌های انرژی و مواد اولیه و ایفای تعهدات سنواتی شرکت بوده است.

شرح	سال مالی ۱۳۹۶	سال مالی ۱۳۹۷	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰
صورت وضعیت:					
جمع دارایی‌های غیر جاری	۶۷۴۸۸۶۶	۶۶۶۵۰۶۱	۶۸۳۳۷۷۵	۸۷۵۶۴۱۰	۱۰۰۰۵۶۰۱۶
جمع دارایی‌های جاری	۳۰۱۸۷۰۳۶۷	۳۰۶۸۵۰۲۹۵	۱۱۰۶۵۷۰۲۴۳	۳۷۰۴۰۹۰۵۱۴	۵۲۰۳۶۵۰۲۴۲
جمع دارایی‌ها	۹۹۳۶۲۳۳	۱۰۳۵۰۳۵۶	۱۸۴۹۱۰۱۸	۴۶۱۶۵۹۲۴	۶۲۴۲۱۲۵۸
جمع بدهی‌های غیر جاری	۲۸۱۳۷۲۷	۲۸۰۸۴۴۸	۲۵۷۳۲۶۰	۲۵۲۰۷۶۲	۲۰۷۱۸۰۷۴۷
جمع بدهی‌های جاری	۴۶۸۶۸۷۶	۳۹۲۹۷۵۸	۸۵۱۲۶۹۸	۲۳۲۳۷۳۸۱	۲۷۰۱۷۲۰۳۴۰
جمع بدهی‌ها	۷۵۰۰۶۰۳	۶۷۳۸۲۰۶	۱۱۰۸۵۹۵۸	۲۵۷۵۸۱۴۳	۲۷۰۸۹۱۰۰۸۷
جمع حقوق مالکانه	۲۸۵۵۰۹۳	۳۱۹۸۰۲۷	۷۴۰۵۰۶۰	۲۰۴۰۷۷۸۱	۳۲۰۵۳۰۰۱۷۱
نسبت جاری	۰.۶۸	۰.۹۴	۱.۳۷	۱.۶۱	۱.۹۳
نسبت بدهی	۰.۷۵	۰.۶۵	۰.۶۰	۰.۵۶	۰.۴۵
نسبت مالکانه	۰.۲۹	۰.۳۱	۰.۴۰	۰.۴۴	۰.۵۲
سودآوری:					
فروش	۱۲۰۶۶۸۰۰۵۷	۵۰۲۶۶۰۳۸۶	۲۱۰۰۱۳۰۳۶۷	۴۸۰۶۱۱۰۸۲۸	۹۰۰۴۲۷۰۳۵۰
سود (زیان) ناخالص	۶۱۱۰۳۷۳	۷۵۸۰۴۷۸	۵۰۵۸۴۰۶۴۲	۱۹۰۹۸۵۰۶۵۶	۲۸۰۶۱۳۰۴۰۷
سود (زیان) عملیاتی	۱۰۷۰۲۴۸	(۲۵۳۰۶۸۴)	۵۰۱۲۳۰۴۰۹	۱۸۰۲۲۲۰۵۹۹	۲۵۰۶۷۷۰۱۲۴
سود (زیان) خالص	(۱۷۲۰۴۹۵)	(۳۴۲۰۹۳۴)	۴۰۵۴۹۰۹۶۷	۱۵۰۲۴۱۰۰۸۸	۲۱۰۱۲۲۰۳۹۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	(۳۸.۳۳)	(۷۶.۲۱)	۱۰۱۱.۱۰	۳۰۳۸۶.۹۱	۲۰۲۲۳.۴۱
سرمایه	۴۰۵۰۰۰۰۰	۴۰۵۰۰۰۰۰	۴۰۵۰۰۰۰۰	۴۰۵۰۰۰۰۰	۹۰۵۰۰۰۰۰
حاشیه سود خالص	-	-	۲۲٪	۳۱٪	۲۳٪
نرخ بازده دارایی	-	-	۱۹٪	۳۰٪	۳۱٪
نرخ بازده حقوق مالکانه	-	-	۸۶٪	۱۱۰٪	۸۰٪

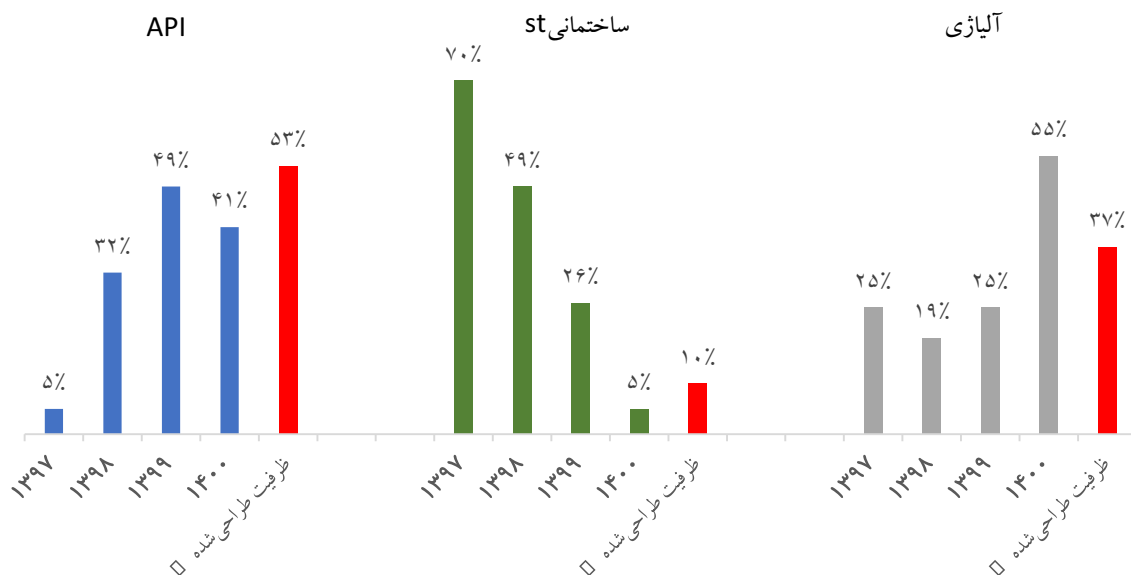
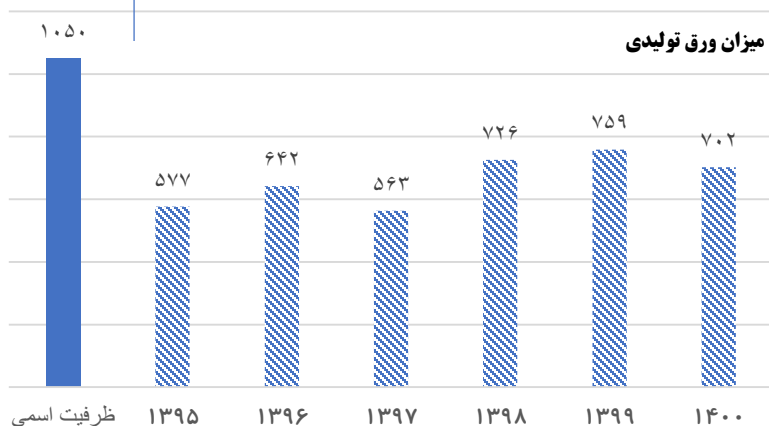


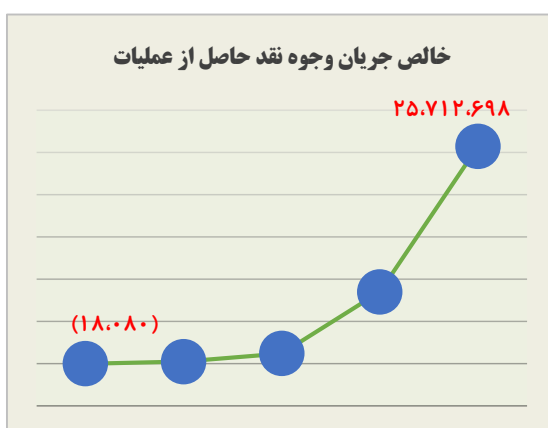
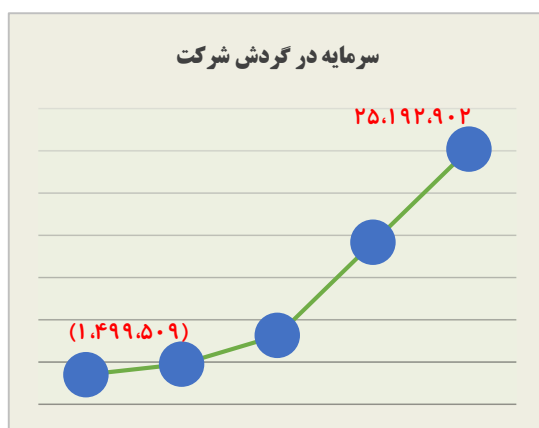
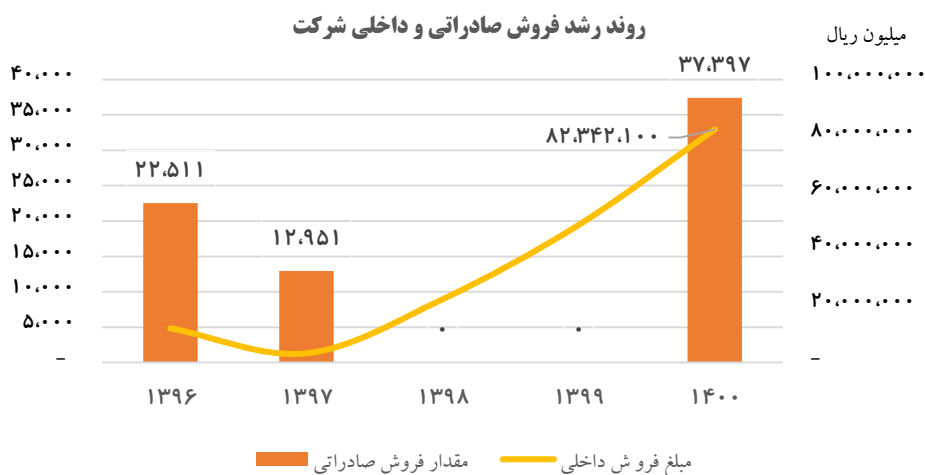
مهمترین دستاوردها و برنامه آتی شرکت

- ✓ انجام عملیات صادرات مستقیم از خرداد ۱۴۰۰
- ✓ بهبود تناژ صادراتی و ایجاد درآمد ۳۳ میلیون دلاری حاصل از صادرات
- ✓ حفظ ثبات درآمد و سودآوری شرکت در تمام ماه‌های سال ۱۴۰۰
- ✓ توسعه بازار صادراتی در مناطق عراق، حوزه خلیج فارس، آفریقا و اتحادیه اروپا
- ✓ تولید ورق عرض ۴/۵ متری جهت ۱۱۰۰ کیلومتر خط لوله ۴۲ اینچی انتقال نفت گوره به جاسک
- ✓ تسویه مبالغ قابل توجه بدهی سنوات گذشته
- ✓ پروژه توسعه و تولید اسلب عریض آلایژی فولاد با ظرفیت ۱۲۰۰۰۰۰ تن در سال و ارتقاء ظرفیت عملی این کارخانه به ۱۰۵۰۰۰۰ تن معادل ظرفیت اسمی آن، در دست اجرا قرار گرفته است.

تخمین ظرفیت اسمی منوط بر
اجرای طرح فولادسازی و
تأمین اسلب عریض ۲۳ سانتی

کیفیت فعالیت فولاد اکسین در پنج سال اخیر





نسبت های مالی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
گردش دارایی ها	-	۰.۲۹	۰.۸۶	۰.۹۴	۱.۳۴
گردش دارایی های ثابت	-	۰.۸۰	۳.۱۷	۶.۴۰	۹.۸۸
دوره گردش موجودی کالا	-	۱۳۷.۴۸	۷۸.۲۶	۱۴۸.۶۹	۱۵۴.۰۹
دوره وصول مطالبات	-	۱۰۸.۳۹	۳۳.۶۱	۱۵.۵۵	۱۰.۵۰
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	۰.۰۰	۰.۰۴	۰.۰۶	۰.۱۷	۰.۲۸
جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام	۲.۶۳	۲.۱۱	۱.۵۰	۱.۲۶	۰.۸۶
نسبت سود انباشته به دارایی ها	-۰.۰۷	-۰.۰۹	۰.۰۹	۰.۲۱	۰.۴۴
نسبت پوشش هزینه بهره	۰.۴۱	-۲.۵۹	۴۳.۵۲	۱۴۳.۱۷	۴۵.۰۵